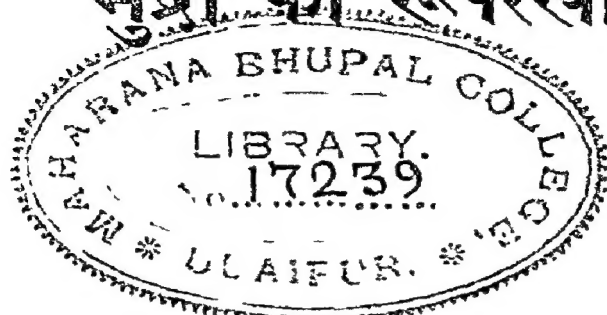


मुद्रा की रूपरेखा



ज्योफ़े क्राउथर

सम्पादक—'दि इकॉनामिस्ट'

नवीन तथा संशोधित संस्करण का हिन्दी-रूपान्तर

दि वर्ल्ड प्रेस लिमिटेड
कलकत्ता

मूल काशीराष्ट्र
यौनम नेटमन फोड सन्स लि०
पार्क लाइव वरु, एडिनबर्ग *

काशीराष्ट्र पुरमित

हिन्दी काशीराष्ट्र
दि यरर्ड प्रेस लिमिटेड
३७ कालेज स्टीट कलकत्ता १०

प्रथम (हिन्दी) संस्करण १९५१

१० मद्रासाय द्वारा दि यरर्ड प्रेस लि०, ३७ कालेज स्टीट, कलकत्ता,
की शर से प्रकाशित तथा ब्रजमन्नाय सेन द्वारा मॉडर्न इण्डिया
७ वेलिडन स्वापर, कलकत्ता, में मुद्रित ।

सूची

| | | | |
|----------------------------|-----|-----|------|
| प्रकाशकीय | ... | ... | 11- |
| अंग्रेजी संस्करण की भूमिका | ... | ... | 11≡ |
| द्वितीय संस्करण | ... | ... | 11≡ |
| प्रथम संस्करण | ... | ... | 111≡ |

| | | | |
|----------------------------|-----|-----|----|
| १. मुद्रा की परिभाषा | ... | ... | १ |
| रुपये का आविष्कार | ... | ... | १ |
| बहुमूल्य धातुएँ तथा सिक्के | ... | ... | ५ |
| कागजी मुद्रा | ... | ... | १२ |
| रुपया क्या है ? | ... | ... | २५ |

| | | | |
|--|-----|-----|-----|
| २. बैंक | ... | ... | २८ |
| बैंकों की प्रकृति | ... | ... | २८ |
| मुद्रा का सृजन | ... | ... | ३४ |
| तलपट ... | ... | ... | ४४ |
| केन्द्रीय बैंक | ... | ... | ५५ |
| केन्द्रीय बैंक के विस्तार का हाल | ... | ... | ७६ |
| मुद्रा तथा मुद्रा-तुल्य : मुद्रा-व्यापार | ... | ... | ८४ |
| बैंक क्या है ? | ... | ... | १०० |

| | | | |
|--------------------|-----|-----|-----|
| ३. मुद्रा का मूल्य | ... | ... | १०७ |
| मूल्य-स्तर | ... | ... | १०७ |
| मूल्य में घट-बढ़ | ... | ... | ११५ |
| व्यवसाय-चक्र | ... | ... | १२५ |
| स्फीति और विस्फीति | ... | ... | १३८ |

४ मुद्रा का परिमाण

बान्धुपात्रिक विनिमय
धन प्रवाह की प्रगति
परिमाण सिद्धान्त की सीमा

५ वचन और पूँजी

मुद्रा एवं आप
चाहूँ पदार्थ और शिक्का पदार्थ
पूँजी और ऋण
मुद्रा की मांग
दो मूलें
वचन विनियोग और व्यवसाय चक्र
युद्ध-काल में मुद्रा

६ मुद्रा-नीति

मुद्रा-नीति व उद्देश्य
कन्द्रीय बैंक के अन्तर्गत
व्यावहारिक समारोह

७ विदेशी विनिमय

विदेशी मुद्राएँ
विदेशी विनिमय-बजार
विनिमय की दर
मुद्राओं का मूल्य
निर्यात

८ विनिमय प्रवृत्तियों और नियन्त्रण

विनिमय प्रवृत्तियों के उद्देश्य

| | | | |
|-------------------------|-----|-----|-----|
| अप्रत्यक्ष नियन्त्रण | ... | ... | ३१९ |
| हस्तक्षेप | ... | ... | ३२३ |
| विनिमय की रोक-छैंक | ... | ... | ३३० |
| विनिमय-भुगतान | ... | ... | ३४१ |
| विनिमय-नियन्त्रण के गुण | ... | ... | ३५२ |

| | | | |
|--------------------------------------|------|-----|-----|
| ॥६. स्वर्ण-मान | | ... | ३६० |
| स्वर्ण-मान के कार्य | ... | ... | ३६० |
| घरेलू स्वर्ण-मान | ... | ... | ३७० |
| अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान | ... | ... | ३८५ |
| अन्तर्युद्ध स्वर्ण-मान : पुनर्स्थापन | ... | ... | ३९७ |
| अन्तर्युद्ध स्वर्ण-मान : विपर्यय | ... | ... | ४०६ |
| अस्थिर विनिमय | ... | ... | ४१४ |
| ब्रेटन वुड्स | ... | ... | ४१९ |

| | | | |
|---|-----|-----|-----|
| १०. अन्तर्राष्ट्रीय सन्तुलन | ... | ... | ४३३ |
| संतुलन की समस्या | ... | ... | ४३३ |
| आदान-प्रदान की समानता | ... | ... | ४३९ |
| अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग | ... | ... | ४५४ |
| अन्तर्युद्ध असंतुलन | ... | ... | ४६५ |
| पाँड और डालर | ... | ... | ४८९ |
| अन्तर्राष्ट्रीय व्यवस्था में राष्ट्रीय नीति | ... | ... | ५०५ |

| | | | |
|---------------|-----|-----|-----|
| परिशिष्ट | ... | ... | ५१७ |
| अग्रिम विनिमय | ... | ... | ५१७ |

प्रकाशकीय

हिन्दी आज राष्ट्र-भाषा के पद पर आसीन हो चुकी है। यह हर्ष का विषय तो है ही साथ ही अब इस बात के लिए सतत प्रयत्नशील हो जाने की आवश्यकता है कि राष्ट्र-भाषा में किसी भी उपयोगी विषय के साहित्य का अभाव न रहे। यही महसूस करते हुए हमने विभिन्न उपयोगी विषयों की पुस्तकों के प्रकाशन का प्रयास किया है। ऐसा कहना अनुचित नहीं होगा कि राष्ट्र-भाषा में अर्थशास्त्र विषयक पुस्तकों का अभाव खटकने योग्य है। हम ऐसा कहना भी नहीं चाहते कि सिर्फ हमारे द्वारा ही इस अभाव की पूर्ति हो जायगी, किन्तु अगर राष्ट्र-भाषा के विद्वान, साहित्य-मर्मज्ञ और अध्यापकों ने मेरे इस प्रयास का स्वागत किया तो अवश्य ही इससे उत्साहित होकर हम राष्ट्र-भाषा की सेवा में और भी प्रवृत्त रहेंगे।

हमने यह निवेदन किया है कि यह हमारी संस्था का प्रथम प्रयास है। प्रारम्भ में किसी भी काम में त्रुटि की ही अधिक संभावना है। अतः हम अपने राष्ट्र-भाषा के उदार सेवियों से यह विनम्र निवेदन करते हैं कि वे जहां-कहीं भी जिस प्रकार की भूल देखें, उसकी ओर हमारी दृष्टि आकर्षित कर संशोधन के लिए वाध्य करने में जरा भी न हिचकिचाएँ।

कुछ अनुवाद के विषय में। हिन्दी में प्राविधिक तथा अन्य अनेक विषयों के प्रबन्ध में आनेवाले शब्दों का निरूपण तो हो गया है परन्तु वह सिकके की तरह अभी पूरा-पूरा चालू नहीं हो सका है। अनुवादक के समक्ष भी यह कठिनाई रही। प्रस्तुत पुस्तक के विषय का बहुत कुछ बाजारू और महाजनी क्षेत्र से सम्बन्ध है। ऐसे मुद्दों के लिए महाजनी या बैक-व्यवसाय एवं बाजार में प्रचलित शब्दों को ही रखा गया है। भाषा बोलचाल की रखी गयी है।

अन्त में हम श्री अनिरुद्ध कर्मशील, सह-सम्पादक "नवभारत टाइम्स", कलकत्ता को हृदय से धन्यवाद देते हैं, जिन्होंने सम्पूर्ण पुस्तक का यह हिन्दी अनुवाद प्रस्तुत किया है। साथ ही हम डा० बी आर० मिश्र, पटना विश्वविद्यालय और डा० आर० द्विवेदी, काशी हिन्दू विश्वविद्यालय के प्रति अपनी हार्दिक कृतज्ञता प्रकट करते हैं, जिन्होंने इसकी प्रतिलिपि के कुछ अंश के अवलोकन का कष्ट स्वीकार किया है। हम श्री रमेश नन्दन शरण के भी आभारी हैं जिन्होंने सम्पूर्ण प्रूफ-संशोधन कर पुस्तक को अंतिम रूप देने में हमलोगों की सहायता की है।

कलकत्ता

अगस्त, १९५१

अंग्रेजी संस्करण की भूमिका

द्वितीय संस्करण

इस पुस्तक के प्रथम संस्करण की भूमिका १९४० के विक्षुब्ध सितम्बर महीने में लिखी गयी थी और उस समय चारों ओर जो संघर्ष चल रहे थे उनका ख्याल करते हुए उस समय यह आशा नहीं की जा सकती थी कि यह पुस्तक युद्ध की समाप्ति पर पुरानी नहीं पड़ जायगी। फिर भी यह आशा थी कि “इन पृष्ठों में जिन आर्थिक सिद्धान्तों का वर्णन किया जा रहा है वे पीछे असम्पूर्ण भले ही ठहर जायें, अशुद्ध तो कदापि नहीं ठहरेंगे”।

मेरी समझ में आता है कि यह आशा अधिकांश में पूरी हुई है। इस दूसरे संस्करण में बहुत-से परिवर्तन भी करने हा पड़े हैं। न केवल उदाहरणों को बदलना और काल को परिवर्तित करना पड़ा है, चरन् नये-नये अध्याय भी जोड़ना और दो को सम्पूर्ण रूप से निकाल देना पड़ा है। यह सब होने पर भी सैद्धान्तिक दीवार ज्यों की त्यों है। मैं नहीं समझता कि किसी भी महत्वपूर्ण प्रश्न पर मुझे अपना मत बदलने की आवश्यकता है, और किसी खास मुद्दे पर जो जोर देना पड़ा है तो उसमें न तो बहुत अधिक परिवर्तन हुआ है और न उन परिवर्तनों की संख्या ही अधिक है।

असल में इस पुस्तक के उपस्थित दूसरे संस्करण में तो एक ही साधारण-सी बात है जो मुझे अनुभव हो रही है। मैं १९४७ साल में आश्चर्य के साथ देखता हूँ कि परिमाण सम्बन्धी समस्याओं से मूल्य सम्बन्धी समस्याओं पर ध्यान देने की आवश्यकता है १९४० साल से भी अधिक है (अथवा यों कहें कि युद्ध प्रारम्भ के ठीक पहले के कुछ सालों में जिस समय यह किताब लिखी जा रही थी)। मूल्य-स्तर के परिवर्तन की दृष्टि से व्यवसाय-चक्र पर अधिक विवाद उठाना और बेकारी के विषय या राष्ट्रीय आय के आकार पर इस व्यवसाय-चक्र का जो प्रभाव होता है उसकी ओर उतना ध्यान न देना अब इस समय कुछ पुराना रिवाज-सा लगता है। अथवा, कहा जाय कि विनिमय-नियन्त्रण के विषय को चलनशील मुद्राओं के अति-मूल्यन किंवा लघु-मूल्यन के विचार से देखना और व्यवसाय के दोनों मर्दों के बीच की असमानता को मिटाने की दृष्टि से न देखना भी वैसा

ही महा लगता है। जिस समय हम पापी का प्रथम सम्मरण हो रहा था उस समय अय्यान्त्र की परिपाटी निश्चित भुक्तता की आर में हट कर परिवर्तनशील परिमाण की आर जा रही थी और हम विचार धारा के उन्नावक साह केनीत्र थे।

इसके बाद आज तक जो विचार-धारा गन्ती आयी है उसमें हम विषय पर अधिक धिक् जोर देने की आवश्यकता में अधिक और कुछ नहीं हुआ है। परन्तु इस पुस्तक के सशोधन में हम पर यह रहस्य खुला है कि पिछले १० वर्षों के भीतर आर्थिक समस्याओं पर हमारा दृष्टिकोण कितना बदला है। हम साचते हैं कि अब हम पोथी में नयी विचार धारा का अथवा विचार करने के नये दम का समावेश हो गया है। परन्तु यदि हम किताब में तीमरा सम्मरण भी देना ता हम यह देखकर विस्मित नहीं होंगे कि महत्वपूर्ण विषयों पर जोर देने की आवश्यकता में और भी उल्ट-फेर करता पड़ रहा है।

यह ध्यान दिला देना अच्छा होगा कि इस पुस्तक में प्रधान प्रधान परिवर्तन क्या हुए हैं। अध्याय ८ में जो उदाहरण दिये हैं उन्हें अप-टूट कर दिया है, बैंक-मगडन पर युद्ध के कारण जो प्रभाव हुआ है उनके वणन में कई परिच्छेद और जोड़े गये हैं, और मुद्रा-आजार की जो विवेचना है उसका बहुत बढ़ाया गया है, जिसमें सासकर इस विषय को लिया गया है कि राष्ट्रीय ऋण के कारण किस तरह मुद्रा प्रणाली पर असर पड़ता है। अध्याय ३ में कुछ बहसना नहीं पडा है और ४ में छोडा जोड़ना पडा है। अध्याय ५ में हमन विषय-सरणि को बदले बिना उसकी दलील को और साफ करने की चष्टा की है और हमने अपना ध्यान बिदु इस विषय पर बढ़ा दिया है, जिसे मुद्रा के परिमाण, जनता द्वारा मुद्रा-नरलना की प्रियता और न्याज की दर का विशेषात्मक सम्बन्ध कहते हैं। इस अध्याय के जिस अनुच्छेद का गोपक पहले 'युद्धकालीन अर्थ-विज्ञान' था उसे फिर से लिख डाला गया है और इसके दायेरे को सीमित करके "युद्धकाल में मुद्रा" इतना भर रहने दिया गया है। अध्याय ६ को अच्छी तरह सशोधित करना पडा है। वह आफ डग्लेड नियन्त्रण की जो युक्तिया लगा सकता है, उसपर विचार करते हुए, प्रथम सम्मरण में मुद्रा के प्रसार और संकोच, और ध्याज-दर की वृद्धि तथा ह्याम-युक्तियाँ बतायी गयी थी। इस सम्मरण में इन दोनों युक्तिया को एक ही तरह के दो पृथक्-पृथक् हल मान कर रखा गया है।

सरकारी द्वारा आज-कल धर्मनोति पर जो इतना अधिक नियन्त्रण किया जाने लगा है, (जो १९३९ से पहले न था और न जिसकी परासा की बात मान सकते

हैं) उसने इस धारणा में परिवर्तन करने की आवश्यकता पैदा कर दी है कि केन्द्रीय बैंक ही मुद्रा-नीति का प्रधान विधायक है ।

पुस्तक के उत्तरार्ध में अध्याय ७ में बहुत कुछ हेर-फेर की आवश्यकता नहीं पड़ी है परन्तु हमने यह अच्छा समझा है कि अग्रिम विनिमय के अनुच्छेद को परिशिष्ट में ले जाया जाय क्योंकि ऐसा लगता है कि आने वाले दिनों में यह एक संग्रहालय की चीज होकर रहेगी । अध्याय ८ में कई अनुच्छेद (विनिमय-प्रबन्ध और नियंत्रण) परिवर्तित करने पड़े हैं और इसका अन्तिम अनुच्छेद तो नया ही लिखना पड़ा है । पर हमें आश्चर्य लगा है यह देख कर कि इस अध्याय के ढाँचे में कितना कम परिवर्तन करने की आवश्यकता हुई है । अध्याय ९ जो अधिकांश में ऐतिहासिक वर्णन है, उसमें केवल अन्तिम भाग में ही काफी परिवर्तन करने पड़े हैं । इसमें ब्रेटन उड्स सम्बन्धी एक नया अनुच्छेद लगाना पड़ा है । अध्याय १० का मुख्य भाग तो अपरिवर्तित है परन्तु उसके प्रारम्भ में कुछ बदलना पड़ा है और अन्त में अमेरिका और ग्रेटब्रिटेन की, युद्ध के पश्चात की व्यवसाय-शेष की स्थितियों से उत्पन्न समस्याओं पर भी कुछ जोड़ना पड़ा है । सामाजिक ऋण विषय को परिशिष्ट से निकालना पड़ा है । अब तो यह विषय संग्रहालय में भी रखे जाने योग्य नहीं समझा जाता ।

अब हम उन सभी मित्रों को धन्यवाद देना चाहते हैं जिन्होंने इस पुस्तक का त्रुटियों के सम्बन्ध में कुछ सुझाव दिया है । इनमें एक भारी भूल तो ऐसी थी कि उसको छापे में देखे बिना उसका भान भी नहीं हो सकता था । हम उनके प्रति भी आभार प्रदर्शन करते हैं जिन्होंने द्वितीय संस्करण के लिये कुछ परामर्श दिया है । आशा है वे भविष्य में भा हमें परामर्श देते रहेंगे ।

लंदन
दिसम्बर, १९४७

—ज्योफ्रे काउथर

प्रथम संस्करण

इस पुस्तक का बेवतन एक ही लक्ष्य है न यह मुद्रा-सिद्धान्त में कोई नया तत्त्व जोड़ने वाली है न यह किमा विनाय मुद्राविक नीति की बकावत करने वाली है, केवल यह बताना इस पुस्तक का लक्ष्य है कि हमनीतो की मुद्रा-नीति आजकल किस तरह चलता है। हम जान-बूझकर कठिन-इया से महा भाग रहे फिर भी इस पुस्तक के पाठका और आलोचका से हम यह कह देना चाहता कि इसका उद्देश्य, इस विषय के किसी उत्तम टकन्ट बुक में जैसी हागी चाहिये वैसी सम्पूर्णता और विविधता से इस विषय का खणन महा है। इस पुस्तक का उद्देश्य एक अनादी आदमी को मुद्रा के विनाय धन का बचन प्रारम्भिक भाकी दे देना है।

पुस्तक की तैयारी में बहुत समय लाग। इसका पहला भाग १९२० में प्रारम्भ हुआ था और १९२५ में वह समाप्त हुआ पर उपस्थित पुस्तक में शायद उसका एक वाक्य भी अब मौजूद नहीं है। यह दूसरा भाग या महा युद्ध प्रारम्भ के समय ही तैयार हो गया था। महायुद्ध और उसके अन्तिम परिणामों ने हमनीगा का बहुत कुछ सिखाया है। अब तो मुद्रा विषयों बहुत-से विचार बदलेंगे और इस सम्बन्ध का मान्यताय परिवर्तित हागी। आज एक ऐसी किताब की प्रकृतिगि करता जिसके सना उदाहरण प्रायः युद्ध पूर्व के समाप्तशाय युग में लिखे गये हैं भूखना समझी जा सकता है। परन्तु कुछ ऐसे कारण हैं जिनपर सोचा जा सकता है कि इन बार ओ परिवर्तन हाग व प्रथम महायुद्ध के समय के परिवर्तन के समान मायग न हाग। उस समय तो एक युग-व्यापी प्रतिष्ठित प्रणाली के विध्वंस की बात थी। अब तो प्रायः एक युग से हमनीग आर्थिक बर्गाति भोग कर ही रहे हैं और तभी से हमनीग इस विषय पर गभीर विचार और तक बिनक करत आये हैं। हमनीगा के सामने ऐसी समस्याएँ भी आनी हैं जो युद्ध काल में ही समझ होती हैं और ऐसी अवस्था में हमनीग बहुत-से माय सिद्धान्तों, जैसे स्वग-मान सिद्धान्त, आदि की भी उत्क-पलट कर जाचने की बाध्य हुए हैं और यह पता लगाना चाहता है कि मौलिक वास्तविकता क्या होनी चाहिये। इसलिए हम साहमपूर्वक कहना चाहते हैं कि युद्धोत्तर काल में भी अगर यह पुस्तक पड़ी जावगी तो यद्यपि य दिया गये बहुत-से उदाहरण पुराने हो चुकेंगे, इसमें चर्चित आर्थिक सिद्धान्त आहूँ बसम्पूर्ण लों, वे गलत नहीं लगेंगे।

अन्तिम अध्याय के एकाध अंग को छोड़ कर इस पुस्तक में कोई ऐसी बात नहीं जिसे मौलिक कहा जाय। इसके कहने से यह बात निकली कि हमने इस पुस्तक में जो बातें लिखी हैं वे नहीं न कहीं से ली गयी हैं। और इस कारण

हमने जो उधार लिया है उसके लिये हमें धन्यवाद देना भी चाहिये। परन्तु कहां-कहां से कौन-सा विचार या मुद्दा लिया गया यह स्मरण रखना असंभव ही है। ऐसी अवस्था में हम केवल कुछ के ही विषय में बता सकते हैं कि वह कहां से आया। अपने तीन पूर्ववर्ती सम्पादक-बंधुओं—वाल्टर वैंगहीट, श्री हार्टली विदर्स और सर वाल्टर लेटन से हमने इस विषय पर प्रकाश ही नहीं पाया पर यह भी सीखा कि कठिन आर्थिक विषय को कैसे प्रतिपादित किया और बुद्धिग्राह्य बनाया जा सकता है। श्री जे. एम. केनीज के हम कितना भारी ऋणी हैं यह तो इस पुस्तक से ही प्रकट होगा। असल में आज का कोई भी अर्थशास्त्र का विद्यार्थी उनका यह ऋण धारता है। कभी-कभी यह इच्छा होती है कि श्री केनीज द्वारा प्रतिपादित विषयो के किसी-किसी अंश पर स्वयं भी चोंच चलायी जाय पर मूलतः वह धारा वही रहती है जिसे श्री केनीज ने उतारा है। अन्य किसी से इस सम्बन्ध में इनकी कीर्ति ही अधिक है। हम नहीं अन्दाज कर सकते कि उनके १९३० में उनकी ज। किताब 'ट्रिटिज ऑन मनी' निकली उसने आर्थिक विषयों की विचार-धारा को किस परिमाण में मोड़ा—चाहे उनसे लोग सहमत हुए या असहमत। कैम्ब्रिज स्कूल आफ इकानोमिस्ट्स के सभी भूतपूर्व अथवा वर्तमान सदस्यों में से प्रोफेसर डी. एच. राबर्टसन ने मुद्रा-सिद्धान्तों के निर्माण में लार्ड केनीज के बराबर हा योग दिया है। जैसा कि स्वयं श्री केनीज ने माना है यह जानना मुश्किल है कि इन सिद्धान्तों में कहां तक लार्ड केनीज का है और कहां से प्रोफेसर राबर्टसन का। परन्तु हम तो प्रोफेसर राबर्टसन के शिष्य-रूप से भा ऋणी हैं। खास-खास मुद्दों पर हमें डा. थामस वालिंग, श्री डगलस जे और श्री जे. डी. जी. केल्लाक के भी ऋणी हैं। प्रूफ-संशोधन के काम में हमें सुश्री पैट्रीशिया काउनसेल और लिनेट मिल्स से भी बड़ी सहायता मिली है और इन्होंने ही पुस्तक की अनुक्रमणिका बनायी है। सबसे अधिक आभार हम प्रोफेसर जार्ज ओ' ब्रायन का मानते हैं जिनके प्रोत्साहन के बिना यह पुस्तक शुरू भी न की गयी होती। हम अपनी धर्मपत्नी के भी कम आभारी नहीं हैं जिसने यदि हठ नहीं किया होता तो पुस्तक समाप्त न होती।

लंदन

सितम्बर, १९४०

—ज्योफ्रे काउथर

मुद्रा की रूपरेखा

प्रथम अध्याय

मुद्रा की परिभाषा

THE NATURE OF MONEY

रुपये का आविष्कार

THE INVENTION OF MONEY .

३३।

रुपया

(money) क्या है ? यह एक ऐसा प्रश्न है जिसका उत्तर कम ही लोग दे सकते हैं, यद्यपि सभी सोचेंगे कि इसका उत्तर कुछ कठिन नहीं। इस बात से हमें उस मनुष्य की याद आती है जिसने हाथी की परिभाषा पूछने पर उत्तर दिया कि आप हाथी को केवल देखकर ही जान सकते हैं। व्यवहारतः हर आदमी जानता है कि रुपया-पैसा क्या चीज है। परन्तु पूछने पर कम लोग तुरन्त इसकी परिभाषा दे सकेंगे और यह बता सकेंगे कि रुपये-पैसे तथा अन्य पदार्थों में क्या भेद है। यह पुस्तक मुद्रा-विषयक है। अतएव यह आवश्यक है कि आरम्भ में ही यह बात विलकुल स्पष्ट कर दी जाय कि हम जिसकी चर्चा करने जा रहे हैं, वह है क्या। किन्तु मुद्रा की परिभाषा देने में एक पूरा अध्याय लग जायगा और तब भी एक सामान्य व्यक्ति को पूर्णतया समझाने के लिए वर्णन का सहारा लेना पड़ेगा। कोषों में हाथी की परिभाषा में लिखा है, “यह एक स्तनपायी जानवर है, जो भारत और अफ्रीका में पाया जाता है और जिसकी नाक लम्बी और हाथ की तरह मुँह में खाना पहुँचाने का काम करती है।” यह परिभाषा बुरी नहीं है। पर इससे हाथी को पहचानने में शायद ही सहायता मिले। इसी प्रकार मुद्रा की शब्दकोष में दी गयी परिभाषा यह है—“कोई पदार्थ जिसमें विनिमय के माध्यम बनने की योग्यता, प्रचलन या परम्परा से, मानी

जा रही हो अबवा जो विनिमय, मूल्यांकन और मूल्य व परिमपन के लिए चला रहा हो।" यह एक पूर्ण परिभाषा ता है किन्तु न तो पूरी तरह विषय-बोधक है न सुमंजस। इसलिए अच्छा यह होगा कि मुद्रा (money) के वर्णन का प्रारम्भ हम उसके विकास की कहानी से ही करें। यह बहुत कुछ काल्पनिक है यद्यपि मानव-व्यव-विज्ञान की सोझों से उसका अधिकांश सत्य मिट हो चका है। किन्तु हमारा प्रयोजन इसकी वैज्ञानिकता से उतना नहीं है जितना मुद्रा विपयक विचारों के अधिक विकास में, और इसलिए कभी-कभी वस्तु-तत्त्व की जगह कल्पना में भी काम लेना पड़ सकता है।

मनुष्य के व्यावसायिक जीवन के प्रारम्भ में, उसका व्यापार वस्तु-विनिमय (barter) द्वारा चलता था। सिकारी चमड़े, मांस या गिकार का, किसान के अन्न और घास से विनिमय करता था। इनके कुछ बाद दोनों थपड़े-जपों सामानों से गाव के कारीगर के सामानों का विनिमय करने लगे। वस्तु-विनिमय द्वारा व्यापार चलाने में कई बड़ी अमुविधाएँ होती हैं। हमें से पहली विनिमय की गतों के तय होने की कठिनाई है। व्यापार के दो-चार या कुछ और अधिक वस्तुओं के सापेक्ष-मूल्य सर्वविदिन हो सकने हैं। उदाहरणार्थ लोगों की परम्परा से यह ज्ञान हो सकता है कि दस बूशल (bushel) अनाज के विनिमय में एक गाय मिल सकती है। पर व्यापार की सैकड़ों अन्य छ-छोटी वस्तुओं के विनिमय का आधार निश्चित करना कठिन है।

एक बाघ के चमड़े के लिए कितन मन अनाज मागा जाय? एक बकरी के लिए कितने बैले दिये जायें? नयी पत्नी के लिए कितने सूअर दिये जायें? ये वस्तु-विनिमय की कुछ समस्याएँ हैं जो आसानी से हल नहीं हो सकती। मुद्रा का पहला काम इन्हीं कठिनाइयों का हल करने में सहायता करना है। मान

सभी वस्तुओं का मूल्य एक ही वस्तु द्वारा निर्धारित कर लिया जाता है।

मानलें कि यह वस्तु बकरी ह (जैसा कि कुछ पूर्वी अफ्रीका की अनुष्ठित जातियों में आज भी प्रचलित है)। अब हर एक चीज का मूल्य बकरी के मूल्य

पर ठहरा दिया जाता है और किन्हीं दो वस्तुओं के विनिमय की दर इस प्रकार आसानी से निश्चित हो जाती है। एक शिकारी का छुरा १० वकरियों के बराबर, ५० केले एक वकरी के बराबर, ५ बुशल अनाज दो वकरियों के बराबर और स्त्री, यदि वह युवती और सुन्दरी है तो, उसका मूल्य ६० वकरियों के बराबर है। इसी तरह प्रत्येक वस्तु का मूल्य स्थिर होता है। हमको यह आविष्कार बहुत सरल प्रतीत होता है। इसी प्रक्रिया के अनुसार लम्बाई नापने के लिए गज, फुट या मीटर का; वजन जांचने के लिये मन, सेर, पौंड आदि का; तापमान नापने के लिए डिग्री का तथा ऐसे ही अन्य परिमाणों का निश्चय हुआ है। उस युग में यह एक बड़ा आविष्कार था जिसका करनेवाला कदाचित एक सुबुद्ध किन्तु आलसी व्यक्ति था जो यह तय करने में बहुत परेशान हो जाया करता था कि यदि तीन बुशल अनाज ५ केलों के बराबर, बीस केले एक वकरी के बराबर और २० वकरियाँ एक व्याघ्र-चर्म के बराबर हों, तो एक बाघ के चमड़े के लिए शिकारी को कितने बुशल अनाज मिलने चाहिये। और सचमुच यह एक नया आविष्कार था क्योंकि मनुष्य को वस्तु-विनिमय के सहज व्यापार को मुद्रा की गणना के आधार पर लाने में बुद्धि और तर्क का प्रचुर उपयोग करना पड़ा होगा।

मुद्रा के तीन प्राथमिक प्रयोजनों में से यह पहला है। मुद्रा हिसाब-किताब में इकाई का काम करती है। यह मानदण्ड की तरह है जिसकी सहायता से अन्यान्य पदार्थों की तुलना हो सकती है। व्यापार में अब भी वस्तु-विनिमय चलता है। अनाज से केले का और चमड़े से फूल का विनिमय अब भी होता है। किन्तु विनिमय की शर्तें अब एक ही निश्चित वस्तु के आधार पर तय होती हैं। अब समाज वकरा को विनिमय का आधार (goat standard) बना लेने की अवस्था में है और इस प्रकार मुद्रा का आगमन होता है।

पर हिसाब-किताब की एक इकाई के निश्चित हो जाने से ही विनिमय की सभी कठिनाइयाँ हल नहीं हो जातीं। अब भी दोनों पक्षों को एकत्र करने की कठिनाई है। जॉन के पास अन्न है और उसको चमड़े की आवश्यकता है। यह चमड़ा

हनरी के पास ना है पर उसको अन्न की आवश्यकता नहीं है और विनिमय का अन्न की आवश्यकता है तो उसने पास चमड़ा त हो नहीं। अब विनिमय किस तरह हो ? एक छोटे समाज में जहाँ पदार्थों की संख्या सीमित है विनिमय का कोई उपाय निकल भी सकता है। पर व्यक्तियों की उन्नति अन्न विभाजन एवं विनिमय-योग्य पदार्थों की संख्या-वृद्धि के साथ विनिमय की कठिनाईयाँ बढ़ती जाती हैं। मुद्रा इस कठिनाई को भी हल करती है। हिमाचलित्वा या योग की वृद्धि ईसाई विनिमय का भी माध्यम बन जाती है। अब अनाज का चमड़े के साथ सीधे विनिमय नहीं होगा। अनाज बकिया की कीमत पर विक्रय है और उपर चमड़े के बढ़ते बकियाँ द दी जाती हैं। इस नई परिस्थिति में बकियाँ लेकर कुछ भी दिया जा सकता है और फिर बकियाँ देकर कोई भी दूसरी वस्तु ली जा सकती है। प्रत्येक नये विषय में मुद्रा अब न केवल विनिमय-द्वार निरचित कर रही है बल्कि विनिमय में माध्यम का भी काम कर रही है। अनाज से बैंग के चमड़े का इन्हारा विनिमय अन्न में बद हो गया, अनाज में बकरी की बकरी से बैंग के चमड़े का इन्हारा विनिमय होने लगा। अब अनाज बाजार को चमड़े बाजार को हड़ने के लिए परेशान होने की आवश्यकता नहीं। अब उसका काम एक माध्यम द्वारा चल रहा है। मुद्रा अब प्रारम्भिक दलाल का काम कर रही है।

मुद्रा के ये दो अनिवार्य गुण हैं—हिंसा और योग की ईसाई बनना और विनिमय का माध्यम होना। इनके अतिरिक्त मुद्रा का एक तीसरा काम भी है जो इन दोनों से कम महत्व नहीं रखता। वस्तु-विनिमय की अर्थ-व्यवस्था में वह व्यक्ति सब से धनी है जिसके पास आवश्यक पदार्थों का सब से बड़ा भण्डार है। उसके पास अनाज पैदा करने के लिए खेत, गिकार के लिए जंगल, बोझ डालने और दूध के लिए पशु, खेत जोतने, गिकार कर लाने और पशुओं की देखभाल करने के लिए आदमी और अमाव के दिना के लिए सचय के निमित्त बखार चाहिए। मुद्रा के आविर्भाव से धन की प्राप्ति और सुरक्षा का कार्य सरल हो गया। क्योंकि यदि बकरी मुद्रा का काम कर रही है तो उसमें अनाज भी खरीदा जा

सकता है, शिकार के उपयुक्त और घरेलू पशु भी तथा आवश्यकता के अनुसार उसी से अन्य किसी की मिहनत भी खरीदी जा सकती है, एवं अकाल के समय दूसरे का सामान भी । अर्थात् इससे भाड़े पर नौकर भी पा सकते हैं और मूल्य देकर अपने पास न होनेवाला पदार्थ भी । अब धनी आदमी को अपनी सारी सम्पत्ति वकरियों के रूप में रखने के अतिरिक्त और कुछ नहीं करना है । इस प्रकार मुद्रा में क्रय-शक्ति का संचय है और यह उसकी तीसरी सार्थकता है ।

किसी भी पदार्थ में, जिससे मुद्रा का काम लेना हो, ये तीन गुण होने चाहिये । इन्हीं तीनों गुणों के समन्वय से मुद्रा का आविर्भाव होता है । मुद्रा के सभा परवर्ती गुण इन्हीं तीनों प्राथमिक और अनिवार्य विशेषता के आधार पर उनके संशोधित रूप हैं । मनुष्य के सभी आविष्कारों में मुद्रा का आविष्कार भी एक मूलगत स्थान रखता है । ज्ञान की प्रत्येक शाखा में एक मूलगत अन्वेषण पाया जाता है । यन्त्रकला में चक्र, विज्ञान में अग्नि, राजनीति में 'मत' (vote) का जो स्थान है, अर्थशास्त्र में मुद्रा का वही स्थान है । मनुष्य के सामाजिक अस्तित्व के सम्पूर्ण आर्थिक पक्ष मुद्रा पर आधारित हैं ।

बहुमूल्य धातुएं तथा सिक्के

PRECIOUS METALS AND COINS

ऊपर वकरी-मुद्रा (goat-money) का जो उदाहरण दिया गया है वह केवल काल्पनिक नहीं है । प्रारम्भिक कृषक-समाज में घरेलू पशु ही धन का रूप लिये हुए थे और उनका व्यवहार मुद्रा के रूप में बराबर होता था । परपशु का मुद्रा के रूप में व्यवहार करने में कठिनाइयाँ हैं । सभी वकरियों का आकार-प्रकार समान नहीं होता । यदि कोई आदमी अपने खेत को २० वकरियों के दाम पर बेचता है और उसे खरीदार की वकरियों के झुंड में से चुन-चुनकर रोगी और दुबली-पतली वकरियाँ दे दी जाती हैं तो वह अपने आपको ठगा हुआ समझेगा । इसके अतिरिक्त वकरियों के साथ अन्य असुविधाएँ भी हैं । वकरियों में किसी बीमारी के लग जाने से

मनुष्य का धन घट जा सकता है और उनके प्रजनन के मौसम में समाज भर में धन का प्राचुर्य हो जा सकता है। फिर इस बकरी-धन के लिए यह भी देखते रहना पड़ता है कि यह कहीं भाग या खो न जाये बल्कि किसी जगहली जानवर का शिकार न बन जाय। घरेलू पशुओं की मुद्रा बनाने में यदि कई भारी कठिनाइयाँ हों तो कुछ पदार्थ ऐसे भी हैं जिनकी मुद्रा बनाने में उतना ही सुविधा है। धातुओं में मुद्रा बनने की अत्यन्त सभी वस्तुओं से अधिक योग्यता है, यह बात मालूम हुए मनुष्य को बहुत अधिक दिन नहीं हुआ। उनका आदान प्रदान सुगमता पूर्वक हो सकता है, उनकी गिनती अपेक्षाकृत आसानी से हो सकती है, उनके खाने की आसक्ति नहीं रहती, उनको रखने के लिए बहुत कम स्थान की आवश्यकता होती है और उनकी उतनी देखरेख की जरूरत नहीं है। - और घरती के गर्भ में जितनी धातुएं हैं उनका एक छोटा-सा अंश ही प्रति वर्ष बाहर निकाला जा सकता है इसलिए उनका प्राचुर्य नहीं हो पाना या ऐसा नहीं होने पाता कि किसी साल उनका प्राचुर्य हो और किसी साल अभाव। इसलिए सम्यक्ता के दूसरे पक्ष में हम धातुओं का निक्के के रूप में प्रयुक्त होते हुए पाते हैं।

धातुओं में जो मूल्यवान् मानी जाती हैं वे, और खासकर सोना और चांदी तथा अब सिक्के की ही धातु हो गयी हैं। दूसरी धातुओं का भी प्रयोग सिक्कों में हुआ है तांबा, लोहा, कासा सबका कभी न कभी चन्त था। किन्तु कम से कम पश्चिमी सभ्यता में तो सोना चांदी ने ही दूसरी धातुओं को हराया। यहाँ पर थोड़ा विषयान्तर करके अब हमें इसकी जाँच करनी चाहिये कि बहुमूल्य धातुओं और मुद्रा के बीच क्या सम्बन्ध है ?

जैसे ही मुद्रा का आविष्कार हुआ यह मनुष्यों की कामना का केन्द्र हो गया। इसमें अत्यन्त शक्ति है, इस कारण यह सग्रहणीय पदार्थ हो गया है। असली बात यह थी कि मनुष्य धन चाहते थे और यह धन मुद्रा द्वारा प्राप्त हो सकता था। कजूस की, जो रुपये की रुपये के लिए ही इकट्ठा करता है और इसकी प्राप्ति के लिए अपने सुत्ता का बलिदान करता है, यथार्थतः एक असाधारण प्राणी समझा जाता है। परन्तु पूर्णतः साधारण मनुष्य भी उस कृपण के दोष से सम्यक्

रूप से मुक्त नहीं होता क्योंकि वह भी रुपये को अपने आप में मूल्यवान मानता है। कोई जाति, मुद्रा के रूप में जब किसी मूल्यवान पदार्थ को चुनती है तब वह किसी न किसी बहुमूल्य पदार्थ को ही पसन्द करती है, क्योंकि किसी बहुमूल्य पदार्थ के मुद्रा की तरह प्रयुक्त होने में बहुत-कुछ सुविधाएं हैं। यह बात आगे साफ हुई जाती है। परन्तु धातुओं की बहुमूल्यता ही इन सुविधाओं का कारण नहीं है। कोई भी निर्मूल्य पदार्थ उतनी ही पूर्ण योग्यता से मुद्रा का काम कर सकता है। इसे हमलोग, जो नोटों का प्रयोग करते हैं, जानते हैं।

मुद्रा सभी प्रकार के धन की प्राप्ति का साधन है, अतएव इसमें स्वकीय बहुमूल्यता भी कुछ होनी चाहिये, ऐसा विश्वास मनुष्य के मन में बहुत बद्ध-मूल है। आज भी एक साधारण मनुष्य, रुपया को कीमती बनाने वाला तत्व क्या है, इस प्रश्न के उत्तर में यही कहेगा कि उसकी बहुमूल्यता ही उसका मोल है। अब चूंकि सोना ही सबसे कीमती धातु है इसलिये सुवर्ण मुद्रा को ही वह सबसे पक्की मुद्रा समझता है और तब यदि उससे पूछें कि फिर हमलोग कागजों के रद्दी टुकड़ों को कैसे मुद्रा-रूप में स्वीकार करते हैं तो वह कहेगा, “क्योंकि वह बैंक आफ इंग्लैण्ड में सुरक्षित उतने ही मूल्य के सोने की गारंटी है”। इस विश्वास को कि मुद्रा में या तो कोई स्वकीय मूल्य हो अथवा वह किसी अन्य मूल्यवान पदार्थ की प्रतिनिधि हो, कभी-कभी बहुत दूर तक खींच कर ले जाया जाता है। उदाहरण के लिए, १९२३ में, जब कि मुद्रा-स्फीति हो जाने के कारण जर्मनी की मुद्रा पर से वहां की जनता का विश्वास एकदम उठ गया था और लोग पक्की मुद्रा की मांग जोर-शोर से करने लगे थे, जर्मन सरकार ने एक नयी मुद्रा “रेटेन मार्क” का प्रचलन किया था जो देश की भूमि का प्रतिनिधि थी। यह सही है कि देश की समस्त भूमि पर एक कानूनी दावा चढ़ाया हुआ था, पर यह रेटेन मार्क न तो स्वयं ही भूमि और न कोई ऐसा तरीका था जिसके द्वारा ‘रेटेन मार्क’ नोट का रखने वाला उस जमीन को कब्जे में कर ले सकता जिसकी गारंटी इस नोट के द्वारा होती थी। पर इस भारी चकमे ने भी काम किया और जिस मुद्रा पर कुछ जमीन पाने का अधिकार

हो वह पक्की मुग ह यह विश्वास जमनी व लागी के मन म एसी दृष्टी से जमा कि रटन मात्र ना पत ग्य ।

किन्तु यह विश्वास ध्रमपूर्ण ह । मुग म मूल्य का जातक है उसा के कारण वह पक्की मानी जाय यदि यह बात हाकी ता हर एक जानि व भातर यह चाज मुग बनता जिसे वह मूल्यवान समझता । किन्तु गुसा ता बही नहा ह । मूल्यवान रत्न—हीरे मोती माणिक आदि ता ससार क मनी देता म सब काम म धातुओ म बहुमूल्य माने जाने रह ह पर ता किसी न मुग नहा बनाया । मूल्यवान धातुओ म भी जो धातु सबसे अधिक मूल्यवान है उन भी मुग नहीं बनाया गया । सोना हमारा चादी से कीमती माना गया ह पर चाँदी को ही प्राय सिक्का म प्रयुक्त किया गया ह सोन को नहा । फाँसीमी माया म तथा अंगरेजी की कई स्थानीय कोलिया म मुद्रा के लिए ऐसे धातु का प्रयोग आज भी हो रहा ह जिस चाँदी क लिए भी इस्तेमाल करत ह । यदि हम इस बात का पता लगाव कि लोग सबसे मूल्यवान धातु को छोड़ कर क्यों ओसत मूल्य का धातु का निवृत्ता चमत्ते ह तो हम सम्पूर्ण रहस्य का जान होगा । इतिहास के अधिकांश काला म सोन के सिक्को का इस्तेमाल नहीं हुआ । वह इस कारण कि इसका सिक्का बनान म सविधा नहीं होती, यद्यपि सदा से सोना बहुमूल्य धातु माना जाता रहा ह । सचमुच सोना बहुत मूल्यवान पदार्थ ह और ऐसे बहुत मूल्यवान पदार्थ को मना नहीं हो सकती । अगर हम एक डबल रोटी लेता हो जिसका मूल्य कुछ आन ह ता हम उसके लिए सोन का बना इतना छोटा सिक्का निकालना पडगा जिसका गिन नहीं सकत और जिस कहा रख द तो लो जाय । एसी दंगा म बड़-बड़ लेन देन ता सोना के सिक्को क सहारे हो लगी पर छोटा-मोट कम दिक्रम सोना से नगा बन सकग । हमारे हा दग म (चित्र नं०) दाग-बाबा के काल म मुद्रण को माध्यम रखा गया था पर इसपर भी हमलोगों को छोटा-छाटा लेन देन म प्रयुक्त करन की चानी जोर ताबा के सिक्के बनान ही पड थ ।

सम्पूर्ण मध्य युग म सोन का मुग बनान याग्य धातु क्या नहा माना गया इसका

कारण यह था कि यह कम मिलता था। अब हम ऐसे विषय पर आते हैं जो इस पुस्तक में आदि से अन्त तक लगा रहेगा—अर्थात् मुद्रा का उचित परिमाण क्या हो ? हम अभी कह आये हैं कि मुद्रा को स्वल्प-सुलभ नहीं होना चाहिये, क्योंकि ऐसा होने से वह असुविधाजनक रूप में, अल्पतम परिमाण में, लोगों को प्राप्त होगी। इसे बहुत सुलभ भी नहीं होना चाहिये, नहीं तो लोगों के पास इसका ढेर हो जायगा। यही कारण है कि सिक्का बनाने में लोहा फेल कर गया। कोई आदमी सेरों लोहा उठाये हुए बाजार करने को जाना पसंद नहीं करेगा। इसलिए मुद्रा के लिए चुनी हुई वस्तु या धातु में स्वल्पता तो होनी चाहिये पर अत्यधिक नहीं। और चूँकि धातुओं में कुछ अन्य योग्यताएं भी मुद्रा बनने की हैं, इसलिए मुद्रा निर्माणार्थ सबसे अच्छी धातु वह होगी जो बहुमूल्य हो पर अत्यधिक बहुमूल्य न हो। इसी कारण पहले चांदी का और पीछे सोने का सिक्का बना और प्लेटिनम जो अत्यन्त अल्प वस्तु है एवं लोहा जो दृश्य परिमाण में स्वल्प नहीं है, सिक्कों में प्रयुक्त नहीं हुए।

इस तरह निष्कर्ष यह निकला कि मुद्रा-वस्तु का निर्वाचन वस्तु की मूल्यता नहीं बरन उसकी सन्तुलित अल्पता करती है। हमारा यह कथन पहेली-सा मालूम होगा क्योंकि बहुमूल्य वस्तुएं स्वल्प और स्वल्प वस्तुएं तो बहुमूल्य होती ही हैं। मुद्रा-इतिहास के अधिकांश भाग में यह बात सही थी, पर आज यह बात सही नहीं रही। हम लोगों में आज एक ऐसी मुद्रा-सामग्री का आविष्कार हो गया है जो स्वल्प-प्राप्त है फिर भी बहुमूल्य नहीं है। वह है कागजी मुद्रा। जाली नोट बनाने पर जो प्रतिबन्ध है उसके कारण वह स्वल्प-प्राप्त है पर जिस कागज पर वह नोट छपा है वह तो कुछ भी मूल्य नहीं रखता। उसकी स्वल्पता उसे सुयोग्य मुद्रा बनाती है और उसकी मूल्यहीनता समें कुछ भी बाधक नहीं होती।

कागजी मुद्रा का वर्णन तो एक पूर्वकल्पना है। मुद्रा के इतिहास में हम बहुमूल्य धातुओं से आगे नहीं बढ़ पाये हैं और हमें पुनः उसी की चर्चा करनी है। पर इस विषयान्तर से एक बात सिद्ध हो गई है कि मुद्रा का निर्माण किसी बहुमूल्य

पदार्थ से ही लिया जाय इसकी कोई विजय आवश्यकता नहीं है। चाँदी और सोने का बवल उनका गुणों के कारण ही मुद्रा बनाने के लिए चुना गया। वे गुण हलने-देने की सुविधा, उनका ह्रास नहीं होना। उनमें उचित मात्रा में स्वल्पता भी है और उनके विषय में यह भरोसा किया जा सकता है कि उनका उत्पादन न सहसा बढ़ जायगा और न घट जायगा, केवल धीरे धीरे ऐसा हो सकता है। पर प्रारम्भिक युग में मूल्यवान धातुओं में भी दोष था। पहला दोष था कि उनके अच्छे और बुरे, सरे और खोटे होने का अनुमान करना कठिन था। हर समय धातु की जाँच करना असम्भव तो नहीं परन्तु कष्ट-साध्य अवश्य था। और दूसरा दोष यह है कि धातु की मुद्रा की मित्र भाग में चाह सत्पत्ता न विभाजित नहीं कर सकते। किसी आदमी को यदि एक गांव खरीदनी हो और जिसका दाम दो और सोना हो तो सोने के एक पास में से उतना वजन का टुकड़ा काटा कैसे जाय और काटा हुआ वजन एक ही बार में सही कैसे उतरे ? धातुव मुद्रा को ये कठिनाइयाँ ही आगे चलकर धातु के सिक्कों के निर्माण का कारण बनीं। सामान्य धीरे धीरे यह भार राजा ने अपने ऊपर ले लिया कि धातु की दरी में से समान तौल, आकार और प्रकार के, भिन्न भिन्न कई मूल्यों के सिक्के निमित्त करायगे और प्रामाणिकता के लिए उनपर अपनी मुहर लगा देंगे। सिक्कों का प्रादुर्भाव इसी तरह हुआ। जिस समय तक जनता को यह विश्वास रहता है कि राजा ईमानदारी से यह सिक्के बनवाने का काम कर रहा है, और यह कि उसका पास कम वजन, घटिया धातु और जाली दम के सिक्के बनना रोकने की पर्याप्त शक्ति है, तबतक जनता उस राज-मुद्रा को सुसी-सुसी लेती रहती है। किन्तु जहाँ उसकी ईमानदारी अथवा उसकी पुलित शक्ति पर जनता को अविश्वास हुआ कि उसकी मुद्रा की प्रामाणिकता गयी और वह साधारण धातु के टुकड़े के समान बाट और कसीटी पर चढ़ी।

अब हमलोग इस विषय का वर्णन करते हुए ऐतिहासिक काल की सीमा तक जा पहुँचे। इस काल के बाद और आधुनिक युग के प्रारम्भ तक मुद्रा की निर्माण-रीति में बहुत कम परिवर्तन या विकास हुआ है। मुद्रा निर्माण इतिहास में कुछ

घटनाएं जरूर घटीं। धातु बदली तो साथ ही उनका नाम और अर्थ भी बदला। (क) सिक्कों की धातुओं में मिलावट भी चली और नकली सिक्के भी चले और किसी भी युग में ऐसा समय बहुत कम रहा जब सिक्के केवल विश्वास पर ले लिये जाया करें। किन्तु इन शताब्दियों में मुद्रा सभी व्यवहारों के लिए सिक्कों में ही परिणत हो चली।

किन्तु इसकी तह में एक दूसरा दिलचस्प परिवर्तन भी साथ ही हो रहा था। प्रारम्भ में सोना-चांदी को सिक्के के लिए इस कारण चुना गया कि अन्य कारणों के साथ-साथ कम पाये जाने का एक कारण भी उनमें था और इस दुष्प्राप्यता के कारण उनमें बहुमूल्यता आ गयी थी। जब हम कहते हैं कि अमुक वस्तु कम है तो इसका अभिप्राय स्पष्ट ही यह होता है कि जितनी मांग इसकी है उतने से यह कम है। मूल्य का निश्चय मांग और पूर्ति के सम्बन्ध पर होता है और किसी भी वस्तु की अधिक मांग होती हो उसके मूल्यवान होने के लिए पर्याप्त नहीं है। सोना और चांदी मुद्रा बनने के पहले भी मूल्यवान थीं। इसका अर्थ यह हुआ कि अलंकार आदि के रूप में इनकी मांग उत्पादन की अपेक्षा इतनी अधिक थी कि मांग बराबर बनी ही रहती थी और इसी कारण वे धातुएं दुष्प्राप्य और कीमती बन गयीं। फिर उनकी दुष्प्राप्यता और बहुमूल्यता ने उन्हें मुद्रा चुने जाने में योग दिया।

जब चांदी और सोने की सिक्के के लिए खोज होने लगी तब उनकी मांग बढ़ी। मुद्रा में चांदी और सोने का प्रयोग ज्यों-ज्यों बढ़ा त्यों-त्यों वे अलंकार बनाने, दांतों में लगाने एवं अन्य औद्योगिक कार्यों में व्यवहारार्थ कम मिलने लगे। इस विषय का स्पष्टीकरण यह है कि आज कल जितना सोना खानों से निकलता है उसका आधा

(क) अंगरेजी में जो पौंड सिक्के के लिए चलता है वह प्रारम्भ में केवल एक पौंड भर चांदी के लिए प्रयुक्त होता था। पर सिक्के की इकाई पौंड और एक पौंड वजन भर चांदी के बीच जो सम्बन्ध था वह अब गायब हो गया है। यह जानना भी दिलचस्प होगा कि फ्रांसीसी मुद्रा 'फ्रांक' का सम्बन्ध लिब्रे से ज्ञात होता है जो शुरू-शुरू में अंगरेजी पौंड से मिलती-जुलती थी। किन्तु आज इतना अन्तर आ गया है कि ८६४ फ्रांक का एक पौंड होता है।

सिक्के सिक्के में लग जाता है। सोप आधे का भी आधा पूर्वी दुनिया में लाग सहेजने और संग्रह करने के लिए ले लेते हैं और इसका भी घन सम्बन्धी व्यवहार ही कहेंगे। इस तरह उद्योग-धंधों और दाउसाजी में—घन की तरह नहीं, शुद्ध धातु की तरह—सोने का इस्तेमाल, इसकी पूरी माग का एक अंश मात्र ठहरता है।

परन्तु सोने का मूल्य अब भी माग और उत्पादन के सम्बन्ध पर निर्दिष्ट होता है। अगर सुवर्ण का मुद्रा के रूप में प्रयोजन न हो और इसका प्रयोग केवल उद्योग-धंधों तक सीमित रह जाय तो यह निश्चय ही आज से बहुत कम कीमती हो जाय। (क) इसलिए आज यह विविध परिस्थिति है कि प्रारम्भ में बहुमूल्य होने के कारण सिक्कों के काम के लिए चुने जाने पर भी, अब यह बहुमूल्य इस कारण है कि इसका प्रयोग सिक्कों के रूप में हाने लगा है। इस बात की संपना चादी पर गुजरी हुई देखा से भी दिखाई जा सकती है। १० साल पहले चादी के अधिकतर सिक्के बनने में और उस समय सोने का मूल्य चादी के मूल्य से लगभग १६ गुना था। परन्तु इसके बाद एक के बाद दूसरे, इस तरह समार के अनेक देशों ने चादी के सिक्के बनाना छोड़े। अब इन देशों में चादी का इस्तेमाल रेजगारिया बनाने में ही होता है। ब्रिटन का सिनिंग चादी का है पर वह मुख्य सिक्के का सुदरा अंग है और इस कारण महत्वपूर्ण नहीं है। इसका परिणाम यह हुआ कि चादी की माग घट गयी और उसका मूल्य गिर गया। माग की यह कमी १९३८ में, विगत महामुद्र के पहले, चरम सीमा तक पहुँच गई थी। उस साल प्राय १६ अंस चादी एक अंस सोने के बराबर थी।

कागजी मुद्रा

PAPER MONEY

मुद्रा के इतिहास में सिक्कों के बाद कागजी रूपये का चमक मुद्रा विकास का महत्वपूर्ण घटना है। वास्तव में सिक्का के आविष्कार के बाद मुद्रा के इतिहास में इसके बराबर

(क) 'मुद्रा की भाँति प्रयोग का सिर्फ यही मतलब नहीं कि बनना उसे मुद्रा की तरह हमरे करती है। सोना तो अब भी एंग की तरह प्रयुक्त होता है यद्यपि सामान्य जन इसका दर्शन भी नहीं कर सकते। इस बात का अन्वय १ में अच्छे तरह समझा गया है।

की घटना दूसरी नहीं है। इस चीज में किसी अन्य चाज से अधिक लाभ करने की भी शक्ति है और हानि करने की भी। पर कागजी मुद्रा अपनी सम्पूर्ण योग्यताओं सहित किसी उर्वर मस्तिस्क का आकस्मिक आविष्कार नहीं है। प्रत्युत क्रमिक विकास के अनन्तर यह व्यवस्था आयी है और इस विकास-क्रम के कम से कम चार पर्व तो स्पष्ट देखे जाते हैं।

धातु-निर्मित सिक्के में यह गुण है कि उसे आसानी से ले आया और ले जाया जा सकता है। साथ ही इसमें यह दुर्गुण है कि इसकी चोरी भी आसानी से हो जाती है। फलतः प्राचीन काल में लेखवद्ध प्रमाण ही व्यापारी लोग अपने पास रुपये-पैसे के वजाय लेकर सौदा खरीदने को निकलते होंगे। समझा जाता है कि ऐसे समय अवश्य ही रुपया लेकर नहीं बल्कि उस रुपये की विद्यमानता का कोई लिखित प्रमाण लेकर वे निकलते रहे होंगे। ये लिखित प्रमाण, यात्री का चेक (traveller's cheque) एवं हुंडी (letter of credit) जिसके वंशज हैं, अपने आपमें मुद्रा तो नहीं होते थे—किसी चीज की खरीदारी में उन्हें ही नहीं दिया जा सकता था—पर एक तरह से वे रुपये के अस्थायी स्थानापन्न तो अवश्य ही थे। अगर वे गुम अथवा नष्ट हो जाते तो उससे कुछ हानि न होती। रुपया जहाँ का तहाँ पड़ा रहता और उस व्यापारी के हस्ताक्षर के बाद ही वह उसे मिलता। ये कागज स्वभावतः व्यापारी के निवासस्थान के किसी प्रसिद्ध और परिचित व्यक्ति द्वारा प्रदत्त प्रमाण-पत्र के रूप में होते थे जिसे हम प्रारम्भिक महाजन कह सकते हैं। इसमें यह लिखा होता था कि अमुक व्यक्ति ने अमुक धन उसके पास जमा किया है और वह वादा करता है कि उस रुपये में से वह व्यापारी के पावनेदार को उनके पावने के अनुसार हिसाब से देगा। यह प्रथम पर्व है। यह कागज अभी तक रुपया नहीं है, रुपये का एक स्थानापन्न है।

अब, समय पाकर ये कागज निश्चय ही रुपये की तरह व्यवहृत होने लग जायेंगे। अगर कोई अंगरेज स्विजलैण्ड में छुट्टियाँ बिताने के लिए जाय और

अपन पास यात्री-चक लेना जाय तो मिडलान्त उसे अपन होम्ल वाले का बिल चुकान के लिये वहा के बक में जाकर अपन चक को स्विजलैण्ड के बैंक में परिवर्तित कराना पडगा। पर व्यवहार में वह देखगा कि होम्लवाला स्वय ही उसका चेक लेकर उसे खुद बैंक तक जान के डायम् से छुट्टी दे देन की तैयार है। अब ऐसा है तब वह चक स्वय रुपय का काम कर रहा है। और इस आधुनिक उदाहरण से स्पष्ट है कि व्यवसाय के इतिहास में कैसे, बहुत प्रारम्भ में ही, महाजन द्वारा किया गया अदाकारी का वादा रुपय क वादा से बड़ कर रुपया हो हा गया। यह एक बिन्कूल स्वाभाविक प्रगति भी थी कि वादा की पुर्जी जो किसी व्यक्ति के लिए किसी घन की अदायगी के लिए बना दी गयी थी, किसी भी लानवाले क हक का समझा जाय जिसके हाथ में वह कागज जा पड, अगर वह सुविधाजनक सम्पत्तिविहीन रकम की हो। जान न महाजन क पास जो २८३ पौंड १९ गिलिंग ५ पस जमा किये और महाजन न उसे इसके लिए इस वादे का कागज दिया कि वह इस रकम तक क ड्राफ्ट या हुडी जारी कर सकता है जिसे स्वीडिश किया जायगा वही कागज अब इन वायदे क कागज क बदले १ पौंड, ५ पौंड, १० पौंड या १०० पौंड अदा करने की प्रतिज्ञा वाला कागज बन गया जिसके द्वारा चाहे कोई भी इतना रुपया ले जा सकता है। अब यह समझा जान लगा कि यह कागज लान वाला ही उसका वास्तविक अधिकारी है। यही हुआ पूरे अर्पोम बैंकनोट। आज क बैंकनोटों पर भी यह छपा होता ही है कि यह कहा से जारी हुआ है। उदाहरण के लिए बैंक ऑफ इंग्लैंड के हर एक नोट पर यह छपा रहता है कि 'म इस नोट के बहक को मांग करन पर अमुक परिमाण में रुपया दूंगा' और उसपर सरकार और 'द बैंक ऑफ इंग्लैंड' की ओर से प्रधान खजाना की हस्ताक्षर होता है। अब महाजन तक वाकर कागजी मूद्रा के प्रसार में दूसरा अध्याय शुरू हुआ। बैंकनोट का आगमन सा हो गया पर अब भी यह बक में जमा की गयी रकम की रसीद के अतिरिक्त और कुछ नहीं है। रुपय की तरह इसका प्रयोग हुआ पर साधारणतः अब भी इसे रुपया नहीं माना जाता। उस स्विजलैण्ड के होम्लवाले ने यात्री का

चेक होटल के बिल की भरपायी में ले लिया था और इस तरह उसने कार्यतः उसे रुपया ही माना। फिर भी वह इस चेक को रुपया नहीं, रुपये का अधिकारपत्र ही समझ रहा है और चेक ले लेने के बाद वह इसे भुनाने को अपने बैंक में दीड़ा जाता है।

जब क्रमशः बैंक-नोटों का प्रचार बढ़ा तब वे रुपये के स्थानापन्न रहकर स्वयं ही रुपया माने जाने लगे। बैंक-नोट सिर्फ एक ही बार के लेन-देन के भुगतान में काम नहीं आया और होटल वाले के हाथ से सीधा बैंक नहीं चला गया। बैंक से यह दूसरे व्यक्ति के पास गया और वहां से तीसरे के, और इस तरह इसने सैकड़ों आदमियों के बीच लेन-देन कराया। होटल वाला इस नोट को लेकर बैंक में न दे आया बल्कि उसने इसे अपने नौकर को उसकी मजदूरी में दे दिया, और उसने इसे अपने पावनेदारों को खानेदारी के बकाया की अदाकारी में दे दिया। इस प्रकार वह नोट घूमने लगा। इस ढंग से जिस बैंक ने यह नोट जारी किया था, उसके हक में एक महत्वपूर्ण बात यह हुई कि नोट एक के पास से दूसरे के पास पहुंचता रहा और तुरन्त यह लौट कर बैंक में नहीं आया। बैंक ने इस तरह के जितने नोट जारी किये थे उनमें से कुछ ही लौट कर नगद रुपये के लिए बैंक में आये, शेष यों ही चलते रहे। इसका फल यह हुआ कि, बैंक वाले ने अनुभव किया कि यदि उसका बैंक यथेष्ट साख वाला है, और बिना साख के बैंक का कारवार नहीं चल सकता, तो उसके द्वारा जारी किये गये नोटों की महज एक छोटी-सी संख्या ही बाजार से निकलकर नगद रुपये के लिए उसके पास लौट रही है और शेष बाजार में चल रही हैं। वह छोटा-सा अंश जो लौट कर आया उसका भी रुपया बैंक ने नहीं दिया। उसके बदले नये नोट दिये। इस हिसाब से बैंक के लिए यह संभव हुआ कि उसके पास जितना नगद रुपया खजाने में जमा था उससे अधिक के नोट भी उसने निकाल डाले। उसने ऐसा क्यों और कैसे किया यह दूसरे परिच्छेद में बताया जायगा—यहां अभी इस विषय पर विचार चल रहा है कि नगद जमा रुपये से अधिक मूल्य के नोट भी बैंक

निकालते हैं और न कबल के अधिक में ही मनोप करते हैं बल्कि नगद रुपया से कई गुन अधिक मूल्य के नोट के बजा डालते हैं। उदाहरण के लिए मान लें कि बैंक वाले ने यह देखा कि उसके जारी किये गये नोटों में २० में से १ ही नगद रुपये के लिए लौट कर बैंक में धातु हैं, बाजार में चलते रहते हैं। इसका अर्थ यह हुआ कि बैंक वाले को अपना कारखाना चालू रखने के लिए चालू नोटों के मूल्य का केवल ५ प्रतिशत नगद रुपया तैयार रखने की जरूरत है। हो सकता है कि कोई होशियार बक वाला एकदम निश्चिन्त रहने के विचार में ५ के बदले १० प्रतिशत नगद रुपया एकत्र करते रहने लगे। किन्तु तो भी प्रति १०० रुपये मूल्य के नोटों का चालू करने पर उसे १० रुपया ही अपने खजाने में तैयार रखे रहने की आवश्यकता है। दूसरे शब्दों में यदि वही से उसके पास १० के नगद सिक्के आ गये तो वह बेमटक १०० के नोट चालू कर सकता है।

अब कागजी मुद्रा की यह तीसरी अवस्था हुई और यह इसके विकास का महत्वपूर्ण एक चरण है। अब तक, पहली और दूसरी अवस्थाओं तक, बैंक-नोट या दा रुपया नहीं था अथवा धातु-निर्मित सिक्के का कागजी स्थानापन्न मात्र था। दूसरी अवस्था तक में प्रत्येक (१०) के नोट के लिये (१०) नगद (धातु निर्मित सिक्कों में) बैंक में जमा रहते थे—बैंक की कुल नगद पूँजी में कुछ भी वृद्धि नहीं करते थे। पर तीसरी में ये बैंक नोट रुपये के स्थानापन्न रहने की भूमिका से निकल कर साक्षात् रुपये ही हो जाने हैं। अब वे बैंक की पूँजी में वृद्धि करने लगते हैं।

सनहवीं और अठारहवीं शताब्दी बैंक-नोटों के जमाने का युग थी। प्रारम्भ में तो, जैसा कि प्रत्येक नये प्रयोग की प्रारम्भिक अवस्था में होता ही है, बैंक-नोट के आविष्कारियों ने इसका खूब दुरुपयोग किया और यह बहुत बदनाम भी हो गया। जन साधारण ने यह सोचना शुरू किया कि यदि बैंक वाले इसी तरह बिना पूँजी के नोट बनाले हैं तो वे ईर्ष्या भी हुए और खतरनाक भी। (इन दोनों सवालियों पर—अर्थात् बैंक-नोटों के जारी करना क्या रुपया बनाने के समान है? और क्या यह काम

अनैतिक है—हम अगले अध्याय में विचार करेंगे ।) कई बैंकों के सम्बन्ध में जब यह बात प्रकट हुई कि उन्होंने पूँजी से अधिक नोट बना डाले हैं, तो विवश होकर उन्हें अपना कारवार बन्द करना पड़ा । इन बैंकों के नोट जिनके पास थे उनकी यह शिकायत तो नहीं हुई कि बैंकों ने वेईमानी या ठगी की है, पर उन्हें यह समझ पड़ा कि वे मजबूत नहीं रहे और इस कारण वे अपने नोटों को लेकर उनसे रुपया निकालने के अभिप्राय से बैंक पर चढ़ दौड़े । जनता के मन में जहाँ ऐसा अविश्वास नहीं आया वहाँ बैंक के अधिकारी स्वयं ही अपनी नयी विचित्र शक्ति के मद में इतने उत्तम हो गये कि उन्होंने न केवल जमा रुपये से अधिक, बल्कि अपने रोकड़ में तैयार रुपये से कई गुना अधिक, के बैंक-नोट छाप दिये । परिणाम यह हुआ कि मांग होने पर वे चालू नोट का एक छोटा-सा हिस्सा भी नहीं दे सके । और यह तो है ही कि यदि नोट पर छपे हुए वादे को बैंक वाला चाहे केवल एक बार भी पूरा करने में असमर्थ हो जाय तो उसके नोट जितने लोगों के पास होंगे सब घबड़ाकर अपना रुपया मांगने को बैंक पर दूट पड़ेंगे । बैंक-नोटों का अधिकांश केवल उसी अवस्था में बैंक में पलट कर नहीं पहुँचेगा जब जनता देखेगी कि बैंक को लौटाये गये नोटों का चुकता वह भटपट कर देता है । बैंकों के बराबर फेल होते रहने और अठारहवीं शताब्दी में 'जॉन लॉ' के जैसे फ्रांस में हुए भारी साहसिक कामों से, जिसमें फ्रांसीसी बैंकों ने बहुत-सी कल्पना-बहुल भारी योजनाओं को भारी-भारी रकमों के नोट छाप-छाप कर अमर्यादित धन अपनी ही ओर से दिये, बैंक-नोटों की बड़ी बदनामी हुई और उत्पन्न दुःस्थिति को सम्भालने के लिए सरकार को हस्तक्षेप करना पड़ा । यह खराबी न भी होती तो भी सरकार को तो देखरेख करनी ही पड़ती क्योंकि किसी ऐसे आविष्कार की ओर से सरकार विमुख कैसे रह सकती है जो धन को कई गुना कर दे और समाज में भयानक उथल-पुथल ले आवे ? केवल दो सौ साल पहले तक इस तरह के आर्थिक सिद्धान्तों का कोई चिन्ह नहीं था पर उन दिनों के राजपुरुषों को इस तरह के किसी भी सिद्धान्तिक ज्ञान की आवश्यकता न थी जिसके द्वारा उन्हें यह अनुभव होता कि बैंक-नोटों का अनियन्त्रित प्रेषण राज्य के सम्पूर्ण आर्थिक ढाँचे को ही

वस्तु व्यस्त कर देता है। इस सम्बंध में जो कानून समय-समय पर और देश-देश में बन उनका रूप भिन्न-भिन्न होता था। पर साधारणतः बक-नों का प्रयत्न या तो बक की पूँजी के हिसाब से (इसके मालिकों द्वारा इसमें जमा किया गया नगद धन के हिसाब से) अथवा इसमें जमा कुल रकम के हिसाब से (इसमें जमा द्वारा जमा नाद सिकका के हिसाब से) बराबर कठोरता से सीमित किया जान लगा। बक के हाथ में जिनका रूपया तैयार रहे उसमें अधिक मन्व के नोटों के छापने पर कठोरता पूर्वक प्रतिबंध या नियंत्रण लगाया गया था।

इंग्लैंड में, प्रारम्भ में हा, बक आफ इंग्लैंड को एक सुविधाजनक स्थिति इस सम्बंध में मिली थी और आज इस बात को प्रायः दो सौ साल हुए कि उसे नाट्य चलायन का प्रायः एकाधिकार दे दिया गया। धीरे-धीरे उसका यह अधिकार सम्पूर्ण कर लिया गया और आज यद्यपि स्कॉटलैंड आफ इंग्लैंड एवं आइर्लैंड आफ मैन में अन्य बक भी नोट निकाल सकते हैं पर इंग्लैंड और वेल्स में बक आफ इंग्लैंड को छान कर अन्य किसी को वैधानिक रूप से नोट चलाने का अधिकार नहीं है। बक आफ इंग्लैंड के नोटों को सिर्फ दत्तनी ही सुविधा मिली हुई नहीं है उस और भी सुविधाएँ प्राप्त हैं। सन् १८३३ में यह कानून बना कि बक आफ इंग्लैंड के नोटों को कानूनी टकर माना जायगा। इसका अर्थ यह है किसी ऋण की भरपाई भी कानूनी दृष्टि में मान्य होगी। अब बक आफ इंग्लैंड के नोट न केवल प्रचलन के कारण मुद्रा माने जाते हैं वह उर्ध्व कानून के द्वारा भी मुद्रा पद प्राप्त हैं।

जब तक बक-नों विकसित होते-होते बक आफ इंग्लैंड के नोटों की हैसियत तक आये तब तक उनमें सिककों का दावा अथवा उनका स्थानापन्न होने की प्रारम्भिक स्थिति सम्पूर्ण भावेन छूट चुकी थी। तो भी इनके उद्गम के कारण की खोज तो इसके साथ लगी ही रही। बक-नों का निरापद और सुदृढ़ तब तक नहीं माना जाता था जब तक उनके लिए मांग जान पर सुवर्ण मुद्रा न मिले। यह सही है कि बक आफ इंग्लैंड के नोटों की वित्तीय-शक्ति (उनका सोन से बढ़ते जान का गुण) सन् १७९६ से लेकर १८१९ तक अपोलिपन-युद्ध के कारण स्थगित कर दी

गयी थी। किन्तु विनिमय के इस स्थगन को अस्थायी माना जाता था और उसे युद्धकाल का कुफल समझा जाता था। उस समय जो अदृढ़ आर्थिक व्यवहार और आर्थिक गोलमाल व्याप्त था, इस स्थगन को भी उसी में से एक समझा जाता था। यह एक अपवाद था, जो इस नियम का परिपोषक माना जाता था कि कागजी मुद्रा को विश्वसनीय होने के लिए आवश्यक है कि उसमें सर्वदा सोने में परिवर्तित हो जाने की योग्यता हो। जब १९१४ में पुनः महायुद्ध छिड़ा तो इस योग्यता को पुनः स्थगित किया गया। पर तो भी विनिमयशीलता के तत्त्व की ओर जनसमुदाय का जोर रहा ही, क्योंकि नोटों को, मांग होने पर, सुवर्ण-मुद्रा में परिवर्तित किये जाने का जो कानून था वह कानून की किताब में ज्यों का त्यों रहने दिया गया था। परन्तु नोटों की विनिमयशीलता पर अस्थायी प्रतिबंध लगाये जाने के साथ यह भी आदेश दिया गया था कि सोना गलाने और उसके निर्यात पर पूर्ण प्रतिबंध लगाया जाय। इसलिए नोटों का सोना ले लेना भी कोई मानी नहीं रखता था क्योंकि सोना लेकर भी उसका क्या उपयोग होता? सन् १९२५ में यह विनिमयशीलता का स्थगित नियम पुनः स्थापित किया गया पर इस बीच कागजी मुद्रा के सम्बन्ध में जो थोड़ी-बहुत हिचक लोगों के मन में रह गयी थी वह पूर्ण रूप से मिट चली थी; क्योंकि इस बीच बैंक आफ इंग्लैंड का जो नया कानून बना उसमें नोटों की परिवर्तनीयता के सम्बन्ध में यह व्यवस्था की गयी कि छोटे-छोटे नोटों के बदले बैंक से सोना नहीं मांगा जा सकता। कोई १ पाँड के नोट देकर यदि गिन्नी मांगे तो वह बैंक उसे नहीं देगा। पर सोना मिलेगा, यदि आप एक साथ सोने का एक पासा ले लेने लायक नोट बैंक में लावें—यानी १७०० पाँड के नोट दें। इसलिए जनसाधारण अब अपने पास के नोटों का सोना नहीं भुना सकता था। पर इसके लिए उसको कोई परवाह भी नहीं थी।

सचाई अब सुस्पष्ट हो चली थी। प्रारम्भिक नोटों पर इस कारण विश्वास किया जा सकता था कि उन्हें सोने से बदल ले सकते थे। पर बैंक आफ इंग्लैंड के नोटों को दो सौ साल से देखते-देखते जनसाधारण उन्हें यों ही लेने लगा। साधा-

रण जनता बक आफ इंग्लैंड का नाम लेकर मनुष्य हो जानी क्योंकि उसे यह पूरा भरोसा होता था कि य नाम के सारी सच्चाय में म समर्थ ह जा उन्हें सिक्के दे सकत थ। यह बात तो १८३३ म ही गुरु हा गया थी जिस समय नोटा की कानूनी टडर की मायना दे दी गयी थी। कहा जाय तो इसम पहल भी यही बात थी किन्तु इन नोटा क सम्बन्ध म जो वास्तविक अवस्था थी कानून को उसे मान लेन में एक सी मात्र लग गय। १९३१ म सुवर्ण मान एक बार पुन स्वर्गित कर दिया गया। उस समय नोटा क सम्बन्ध म जो बात थी वह सम्पूर्ण रूप में पूरी हो गयी क्योंकि उस समय से बक आफ इंग्लैंड क नोटा एकदम अपरिवर्तनीय हो गय हैं। नाटो पर मुन्नि म प्रतिपा करता ह — आदिगण व्यय और निर थक ह। अब १७०० पौंड के नोटा दे कर भी आप मोन का पास बक आफ इंग्लैंड से नहा पा सकत। अब तो नोटा कागज के एक टुकड के अतिरिक्त और कुछ भी नहा ह—इसका कोई अपना मूल्य नहीं ह। और अगर इसे अन्त दान के लिए बक को दिया भी जाय तो बक अब इस नोट पर छोड़े हुए कादे का हमरे नोट या चानी के सिक्के (क) देकर पूरा करता ह। पर यही नाट सम्पूर्ण बि न म मुद्रा माना जान लग गया ह। यह चौथी अवस्था ह—बक नोटों के विकास की अन्तिम अवस्था। और अब वह सुवर्ण मुद्रा जो चानी की मुद्रा का साथ लिए हुए, वास्त

(क) इस अध्याय के प्रारम्भ में हमने चांदी और तांबे के जिन सिक्के के विषय में चर्चा की है उनको वर्तमान सिक्कों के साथ समान को गठबर्ध नहीं करनी चाहिए। मुद्र के पहले जो सवरेन या गिली इंग्लैंड में चल थी उसमें टीक १ पैन् का मोना होता था और गुरु से प्रय अब तक बटुला में सिक्कों का मूल्य उसमें लगी धातु के मूल्य के बराबर होता था। परन्तु आजकल की एक गिलिंग के सिक्के में चांदी बहुत कम है—वह १ गिलिंग मूल्य की तो इतनी नहीं है। अब जो गिलिंग है उसका मूल्य इस कारण है कि एक पौन् के लिए हम २० गिलिंग ल या द देंगे। इस तरह आज के गिलिंग को भी हम एक प्रकार का नोट ही कह सकते हैं जो धातु पर छपा गया है जिसमें उसे छाने रन में गुंजाया ह। इस तरह के सिक्कों को लॉन्गिंक सिक्का (token coins) कहत हैं।

विक अथवा दृश्यमान धन थी, गायब हो गयी। बहुमूल्य धातुओं का राज्य इतना लम्बा रहा कि उन्हें एक तरह से दैवी अधिकार प्राप्त हो गया था। पर आखिर-कार उसका अन्त हुआ और अब संसार में कुछ ही देश ऐसे होंगे जहां सिक्कों को प्रतीक से अधिक समझा जाता हो। ये अब कागजी मुद्रा रूपी सेनापति के सिपाही के रूप में रह गये हैं।

नोटों में सोने के साथ विनिमय की योग्यता-विषयक लोक-धारणा के निश्चय ही ऊपर वर्णन किये गये कारणों के अलावा भी कुछ कारण थे। जितने प्रकार के भी अपरिवर्तनीय नोटों को इतिहास ने देखा है, उनके साथ मूल्य की अस्थिरता लगी रही है, यह भी देखा गया है। जब तक नोटों को बदल कर सिक्के देने की मजबूरी रखी जाती है, बैंक के अधिकारी पर, नोट जारी करने के सम्बन्ध में वह एक रोक के समान काम करती है। जब यह मजबूरी हट जाती है तो बैंक-अधिकारियों की, बहुत अधिक नोट जारी करने की, लालच भी बड़ी जबरदस्त हो जाती है। और इसमें विस्मय की कोई बात नहीं है कि नोट की अविनिमयता कहने से ही यह ज्ञात होता है कि बहुत अधिक नोट छापे जायेंगे। अब इस संबंध में जानना चाहिये कि नोटों के विषय में जो गड़बड़ी है वह इसकी विनिमयता अविनिमयता के सम्बन्ध में नहीं है—वह सम्बन्धित है अनन्त संख्या में नोट-प्रचलन से। इसलिए बैंक-नोट सुवर्ण से विनिमय योग्य रहें इस तत्त्व पर हठ करना, इस संबंध की बुराइयों को रोकने का उपाय नहीं है पर नोटों की संख्या सीमित करने की कुछ और व्यवस्था करना इसका उपाय है। ऐसी युक्ति हो जाय तो अपरिवर्तनीय कागजी मुद्रा भी कम सन्तोषदायक सिक्का न होगी। इस बात को १९३१ से हम लोग इंग्लैंड में देखते रहे हैं। किन्तु यह एक भारी विषय है और इसकी बहुत-सी शाखा-प्रशाखाएं हैं। इनका विचार अध्याय ६ में होगा—यहां उनपर विचार करना उपयुक्त नहीं प्रतीत होता।

आज की दुनिया में जो मुद्राएं व्यवहृत होती हैं उनमें से एक ही किस्म के सिक्के का वर्णन अब शेष रह गया है। यह वह मुद्रा है जो 'चिक' द्वारा प्रदत्त और प्राप्त

होगी ह। पहली नजर में ऐसा लगता ह कि यह किसी अन्य मुग्ग से बिलकुल ही भिन्न वस्तु ह। किन्तु आधारभूत सिद्धान्तों में वह बक नोट का ही एक दूसरा रूप ह। यह स्मरण होगा कि प्रारम्भिक वाग्वी मुग्गों में एक सुविधा थी— उस दाना को हमने प्रारम्भिक दाना कहा है। वह सुविधा यह थी कि ये मुद्दाएँ मुग्ग नहीं थी किन्तु मुद्दा का दावा था, और इसलिए थोरी अवधि को जान के भय से निद्रान्त हो कर इन्हें स्वर जा सकने थे। पर ज्यों ही बक-नोट धन बन गया उसका यह गुण जाता रहा। अगर आज ज्ञान बक आफ इङ्गलैंड का कोई नोट लो दिया या आपका नोट कहीं थोरी हो गया तो आपका उसी तरह तुल्यमान हुआ जसा सोन के सिक्के के नया जान से होता।

चेक के आविष्कार से यह कठिनाई दूर हुई। यात्रा रखना चाहिए कि बक नोट इस बात का प्रमाण भी ह कि इस नोट के जारी करने वाले बक पर इतना रूपय पावन ह। यह एक आई० ओ० यू० (I O U—मैं आपका ऋणी हूँ) का पत्र है जिसमें पावनदार का नाम खाली छोड़ा हुआ ह। बक-नोट द्वारा बक ऋण का एक प्रमाण लिया जाता ह—जब स्मिथ जॉन को १ पौंड का एक बक नोट देता है तो इसका अर्थ यह होता ह कि बक आफ इंगलैंड के ऊपर स्मिथ का जो १ पौंड पावना था वह उसमें जॉन को दे दिया। यह नोट इस कारण चलता है कि जनता को यह विश्वास है कि बक अपना पावना अदा करेगा। अब चेक भी यही काम करता ह। स्मिथ ने १ पौंड बक में जमा किया होगा। इसका अभिप्राय यह कि उस जमा रकम के लिए बक जो स्मिथ को ऋण का एक पुर्जा देता छपा पुर्जा नोट न देकर उसके नाम पर बक की बही में उतनी रकम जमा कर लेता है और उसे एक चेक बही देता ह। स्मिथ अगर किसी को उस चेक बही में से १ पौंड का एक चेक काट कर दे तो इसका अर्थ यह हुआ कि स्मिथ ने बक को हिशबत दी कि उसके नाम पर जमा १ पौंड की रकम का चेक पाने वाले को दे दिया जाय या उसके नाम पर चढ़ा लिया जाय और स्मिथ का नाम वापस लिया जाय। और इस तरह वह रकम स्मिथ के हाते से निकल कर जान के

खते में चढ़ जायगी—या तो उसी बैंक में या किसी दूसरे में। अब इस चेक में भी वे ही प्रक्रियाएं हुईं जो बैंक-नोट में होतीं यानी बैंक का देना एक आदमी से हट कर दूसरे के पक्ष में गया। यह सही है कि बैंक-नोट और चेक में भेद है। चेक में देने लेने वाले दोनों पक्षों का खुलासा और अन्तिम दायी बैंक का भी हवाला होता है। यह एक निश्चित रकम का होता है, और सब से बड़ी बात यह कि एक निश्चित अवधि के बाद एक बार के लेन-देन के पश्चात् समाप्त हो जाता है। पर चेक तो कोई मुद्रा नहीं है जिससे हिसाब साफ हो; यह तो वास्तविक मुद्रा को एक के हिसाब से दूसरे के हिसाब में ले जाने का एक साधन मात्र है (जो बैंक में जमा है) अर्थात् वह रुपया जो बैंक धारता है। अगर बैंक में चेक वाले का रुपया जमा नहीं है तो उसके चेक को स्वीकार नहीं किया जायगा और इसी कारण व्यापारी चेक लेने में प्रायः हिचकिचाते हैं कि वे नहीं जानते कि चेक को स्वीकार किया जायगा या अस्वीकार कर दिया जायगा। पर बैंक में जमा रुपये के हस्तान्तरण को स्वीकार करने में किसी को कोई इन्कार न होगा। अर्थात् यह वह जमा रकम है जो 'धन' कहा जाता है। अब बैंक-नोट और 'बैंक के जमा' में फर्क यही रहा कि पहले मामले में बैंक का ऋण एक कागज के टुकड़े में सिमट कर चला गया है और वह कागज एक से दूसरे के हाथ में जाने के साथ वह भी हस्तान्तरित होता रहता है। दूसरे मामले में पावनेदार के पावने की रकम केवल बैंक की वही में दर्ज हुई रहती है और पावनेदार द्वारा लिखित चेक के आधार पर उसका हस्तान्तरण होता है। दोनों हालतों में बैंक के ऋण का स्थानान्तरण ही होता है। दोनों में कुछ न कुछ खास-खास सुविधाएं हैं और आज की दुनिया में दोनों का प्रचलन है।

विशुद्ध सुविधा का विचार ही यथेष्ट था कि चेक का जन्म होता पर इंग्लैण्ड में बैंक-नोटों के जारी करने का सीमा-बंधन भी इसके आविष्कार में सहायक हुआ। १८४४ के बैंक-कानून के बाद बैंक आफ इंग्लैण्ड, या किसी भी बैंक के नोट जारी करने का अधिकार बहुत सीमित कर दिया गया। पर समाज को, जो दिन-दिन

घन और आकार दाना में वृद्धि प्राप्त हो रहा था रुपया-मैने की रोज रोज बढ़ती हुई आवश्यकता प्रतीत हो रही थी। इसके अनिश्चित कुछ एम बारणो से भी, जिसकी चर्चा अगल अध्याय में की जायगी बकों का इसमें बड़ा साम-
 कर व्यवसाय दियायी दिया कि उनकी गारनटारी के पुर्जे (IOU)
 मुद्रा की तरह चलने रहें। और जब उनके द्वारा छत्रपाय हुए आइ ओ यू पुर्जों
 (नोट्स) के मनमाना जारी होन पर प्रतिबंध लगाया गया, तब के दूसरे तरीके,
 जमा और चेक की रीति पर पड़ गये। अब या इसी तरह की एक चीज,
 सत्रहवां शताब्दी के मध्य में लापा के सामन आ चुकी थी पर इनका प्रभुत्व विस्तार
 १८४४ के बैंक कानून के बाद से और इसी प्रकार के बैंक-नोटों पर प्रतिबंध
 लगाने के अन्य कानूनों के बाद में हुआ। हम धारणा को इस बात से समझन
 मिलता है कि अमेरिका का छोड़ कर जहां की परिस्थिति प्रायः इंग्लैण्ड के समान
 ही था, और ब्रिटन के उपनिवेशों को बाद देकर जिनकी आर्थिक व्यवस्था इंग्लैण्ड
 का अनुकरण करती है, अन्य देशों में चेक का चलन बहुत कम है।

पर इसके प्रतिकूल, ब्रिटिश ब्रिटन में रुपया-मैने हस्तांतरण करने के लिए चेक
 का प्रयोग खूब तेजी से बढ़ा और इस मतलब से काम में लाय जाने वाले तरीके
 में यहां सब से अधिक प्रचलित है। इंग्लैण्ड में जिनके बैंक-नोट चालू हैं उनसे
 चौगुनी रकम बैंक के डिपॉजिट की है और सभी प्रकार की मुद्राओं के योगफल
 से भी यह दो-तीन गुनी अधिक है। किंतु बैंक की जमा पूंजी भी अभी विकास
 के रास्ते में तीसरी अवस्था में है। वे कानून-माय टहर नहा है और कोई भी
 गारनटार बैंक डिपॉजिट के हस्तांतरण के लिए बैंक पाकर उसके लेन से यदि
 इनकार करे तो उसे कुछ नहीं कह सकते। बैंक डिपॉजिट अपरिवर्तनीय ही है।
 बैंक-नोट पर अदायगी का जो वादा छपा रहता है बैंक आफ इंग्लैण्ड उसे पूरा करने
 से इनकार कर सकता है। इसका ऋण-परिणाम का वादा सम्पूर्ण अर्थों में
 वापस तो नही होता पर यह एक ऐसा वाग है जो ब्रिटिश सरकार के कंसोल्सों
 (consols) की तरह, दिन दिन मूल्यही होता रहता है—कभी उसकी परिसमाप्ति

नहीं होती। अन्य बैंकों पर निश्चय ही यह भार है कि वे अपने यहां जमा किये गये रुपयों को वापस दें और अगर कोई अपना रुपया वापस मांगे तो इन बैंकों को किसी न किसी कानून से मान्य टेंडर के सिक्के में उसे लौटाना पड़ता है और प्रत्येक स्थिति में इंग्लैण्ड में एक ही कानूनी मान्य टेंडर है, और वह बैंक आफ इंग्लैण्ड का नोट है। अगर आगे चलकर कभी भविष्य में वर्तमान बैंकों का राष्ट्रीयकरण हो गया और राज्य की ओर से सबका एकीकरण हुआ तो उनकी जमा की हुई रकम अपरिवर्तनीय भी हो जा सकती है और कानूनी टेंडर भी। इस युक्ति को सकारण अवांछित कहा जा सकता है, पर यह पूर्ण रूप से संभव है और यह ढंग निश्चित रूप से काम करेगा। बैंकों की पूजी तब अपनी विकास-प्रक्रिया में चौथी अवस्था पर पहुंच जायेगी।

रुपया क्या है ?

WHAT IS MONEY ?

हमने अबतक मुद्रा के इतिहास को कुछ विस्तार के साथ और सिद्धान्त रूप से वर्णित किया है। पर हमने अभी तक इसकी परिभाषा नहीं दी है। इन सब विचारों के बाद आखिर मुद्रा है क्या ? यह प्रश्न रह जाता है।

इस प्रश्न का उत्तर देने के लिए हमें मुद्रा के उन तीन कार्यों का पुनः वर्णन करना चाहिये जिनसे हमने यह चर्चा शुरू की थी। मुद्रा को मूल्य की माप, विनिमय का साधन और धन के कोष की तरह काम करना चाहिए। इन तीनों कर्तव्यों में से दूसरा सब से अधिक आवश्यक है। दूसरी चीजें भी मूल्य की माप और धन का कोष हो सकती हैं। देखिए, इंग्लैण्ड में अबतक बहुत-सी चीजों का दाम गिनी में रखा जाता है पर बहुत दिन से अब कोई भी सिक्का अथवा मुद्रा का कोई भी रूप गिनी नाम से नहीं रह गया है। स्टॉक-विनिमय की जमानतें धन के कोष का एक परिचित स्वरूप हैं, पर आप स्टॉक या शेयर से एक सलाई भी नहीं खरीद सकते। न तो गिनी और न कनसोल (consols) ही मुद्रा हैं।

मुद्रा एक ऐसी वस्तु है जिसे स तीनों काय करने ही चाहिए और विशेषतः जगमें विनिमय का माध्यम होने की शक्ति ता अवश्य होनी चाहिए। इसलिए इस पुस्तक के लिए, और वास्तव में अब सभी कामों के लिए भी मुद्रा की परिभाषा यही हो सकती है कि "यह वह चीज है जिसे साधारणतः विनिमय-माध्यम मान लिया गया हो अर्थात् देना-पाना चुकाना का जो साधन हो और माध्य ही जो मूल्य की माप और उसके काय का काम करती हो।"

इस परिभाषा में जो शब्द प्रमुख अवसरों में हैं वे ही महत्व के हैं। मुद्रा होने के लिए उस वस्तु को स्वीकार्य होना आवश्यक है। बहुत-सी चीजें खास-खास कामों के लिए स्वीकार्य हैं। उदाहरणार्थ उपहार-रूपन बहुत-से पदार्थों के मन्द स्वरूप स्वीकार कर लिये जाते हैं। पर वे साधारणतः सभी पदार्थों के मूल्य-स्वरूप तो नहीं लिये जा सकने। इसलिए वे मुद्रा नहीं हुए।

दूसरा तत्व यह है कि कोई भी चीज, जिसे मान लें मुद्रा बही जा सकती है, इस विषय के सभी विचारकों को यह परिभाषा सन्तोषप्रद न भी लग सकती है। विचारकों में से कुछ ने, खास कर जिनका मस्तिष्क कानूनी है, यह चेष्टा की है कि मुद्रा की इस परिभाषा का "कानून के रूप से" शब्द जाड़ कर सीमित करें अर्थात् उनकी रायमें मुद्रा वह है जिसे कानूनी रूप से मान लिया गया हो। पर यह एक बड़ा प्रभेद है, क्योंकि बैंक डिपॉजिट को कानूनी मान्यता प्राप्त नहीं है पर उसे उन्नी तरह प्रयुक्त किया जाता है, और उसका वही आर्थिक प्रभाव है जो बैंक-नोट का है जिसे कानून न मान लिया है। इसलिए कानूनदा चाह जो सोचें, पर एक अर्थन के लिए मुद्रा की यह परिभाषा माने बगर गुजारा नहीं है कि "कोई भी वस्तु जिसे देना-पाना के लिए प्रयुक्त किया जा सके मुद्रा है"। जब प्रभेद करना आवश्यक हो तो कानून द्वारा स्वीकृत बैंक-नोट को प्रचलित मुद्रा (currency) कहें और कानून ने जिसे मान्य नहीं घोषित किया उसे बैंक मुद्रा कह सकते हैं। पर मुद्रा दोनों ही हैं। और इसी तरह से कोई भी चीज मुद्रा हो सकती है जिसे साधारणतः हर आत्मी स्वीकार करे और जिसका प्रयोग एक बार किसी खास वस्तु के खरीदने

में नहीं, बल्कि बराबर तरह-तरह की चीजों की खरीद-विक्री में या वेतन-मजदूरी देने में हो, जिससे भाड़ा चुकाया जा सके या चाय-विस्कुट से लेकर भोजन और दवादारु आदि सब चीजें खरीदी जा सकें ।

इसके लिए एक आवश्यक बात यह है कि उसे सब लोग स्वीकार करें । मुद्रा को अपने आपमें मूल्यवान पदार्थ होना कोई जरूरी नहीं है । पर यह बहुत सुलभता से मिलने वाली न हो । यदि पेड़ों में से पत्ते की तरह रुपये अधिकता से मिल सकें तो उससे काम चलने का नहीं । परन्तु यदि हम यह उपाय कर सकें कि इसकी दुर्लभता बनी रहे और यह भी रख लिया जाय कि अन्य वस्तुओं की अपेक्षा कम परिवर्तनीय हो, तो कागज की एक चिट अथवा बैंक-किरानी की कलम की एक लकीर या बैंक-बहा की एक पुर्जी से लेकर उत्तम से उत्तम पदार्थ मुद्रा हो सकता है ।

दूसरा अध्याय

बैंक

THE BANKS

बैंकों की प्रकृति

NATURE OF BANK

पहले अध्याय में बैंकों के सम्बन्ध में प्रकरणिका कुछ कहा गया है। वास्तव में आज के युग में मुद्रा सम्बन्धी किसी लेख में बैंकों का जिक्र न आये यह असम्भव है क्योंकि समाज में चालू मुद्रा का एक बड़ा भाग बैंकों द्वारा प्रस्तुत आइ. सी. यू. ही है। किन्तु हमें ध्यान रखना होगा कि सम्बन्धी-बैंकों की कुछ मूल्य पराधा लनी चाहिए कि होने समाज की रूपया जटाकर देने का भार अपने ऊपर ले लिये बिना बाल टक्काला का काम धीरे धीरे बहुत हलका कर दिया है और जो सामाजिक व्यवस्था की धुरी बन गयी है। अपनी कहानी के प्रथम अध्याय में हमने नाटक (अथवा खलनायक जिसका वास्तविक स्वरूप कहानी के प्रसङ्ग से प्रकट होगा) का उल्लेख किया है। उसके एक-एक कर्म-कर्मों का भी वर्णन कर दिया है। अब हम उसकी बनावटी दनी है और उसके चरित्र की रूप रेखा प्रस्तुत करना है।

बैंक के महाजन (banker) के तीन पूवज खास ध्यान देने योग्य हैं। एक का परिचय हमने दे दिया है अर्थात् वह व्यापारी जिसका उच्च और विविध शक्ति अथवा साधन उसे उन रक्कों या पत्रों को जारी करने की योग्यता प्रदान करती है जिनको सुधार भर में रूप का अधिकार पत्र समझा जाता है। बावजूद व्यापारी समाज की पन्थी व्यवहार में जहाँ परान सब-जातीय और साम काम को करने वाले कर्मों के लिए सुरक्षित है जिनमें से प्रायः हर एक अपना बच-सम्बन्ध ऐसे किसी व्यापारी से बताता है जो उस समय रूप-पत्रों को छाड़ कर अन्य किसी मोटे बान का कारबार करता था। चाहे इसमें उसे कम ही मुनाफा होता हो।

वेंकर या महाजन के अन्य दो पूर्वज उत्तमर्ण (ऋण देने वाले) और सोनार हैं। ऋण देना और लेना ये दो कर्म शायद उतने ही प्राचीन हैं जितनी मुद्रा। ग्रामीण उत्तमर्ण एकदम आदिम अवस्था के समाज में भी पाया जाता है। उसको लोग प्रेम की दृष्टि से नहीं देखते थे—सूदखोर शब्द बहुत पहले से तिरस्कार का सूचक रहा है। परन्तु समाज की जो सेवा वह करता था वह उपयोगी और आवश्यक भी थी। भले ही, उसके लिए वह जो कुछ लेता था वह शोषण क्यों न समझा जाय। उन दिनों भी, जब सबकी आय बराबर थी, कुछ लोग ऐसे थे जो धन बचा कर जमा कर लेते थे और कुछ ऐसे थे जो उसके अभाव में रहते थे। और चूंकि आमदनी भी सब की सदा बराबर नहीं रही है इस कारण एक व्यक्ति से दूसरे व्यक्ति के पास पूंजी के हस्तान्तरण की आवश्यकता और किसी ऐसे साधन का प्रयोजन हो जाता है जिसके द्वारा यह काम सम्पन्न हो। किन्तु ऋण देने वाला महाजन अपनी ही पूंजी लेकर काम करता है। समाज में यदि और भी ऐसे ही व्यक्ति हों जो रुपया बचा सकते हैं तो उनके लिए यह स्वाभाविक ही है कि वे अपनी बचत को भी उसी व्यक्ति के हाथों में ऋण पर उठाये जाने के लिए रख दें जिससे उन्हें भी कुछ लाभ हो। ऋण देनेवाला इस काम का अनुभवी और ऋण वसूल कर लेने की कला का जानकार होता है। इस कारण उसके द्वारा यह काम कराया जाना अच्छा समझा जाता है। उत्तमर्ण जहां इस अवस्था तक पहुंचा कि वह प्रारम्भिक महाजन बन गया; वहीं अब वह ऋण लेनेवाला भी है और ऋण देने वाला भी। प्रारम्भ में उसने अपने ग्राहक का रुपया कमीशन पर ही लगाया होगा जैसा सालिसिटर करता है। पर इन दोनों के लिए यह अधिक सुविधापूर्ण और लाभजनक है कि वह ग्राहक का रुपया अपने ही ऊपर ले ले, इसपर कुछ व्याज दे और इसे अपने पास के रुपयों में सम्मिलित करके सारे रुपयों को ऋण पर लगा दे। इसमें उसको यह लाभ रहा कि ग्राहक को तो कम व्याज-दर दी गयी और ऋणी को अधिक व्याज-दर पर रुपया दिया गया और इस तरह दोनों व्याज-दरों में जो अन्तर रहा वही उसको लाभ मिल गया।

सम्पूर्ण मध्य युग में पादरी-कुल व्याज के लेन-देन के सिद्धान्त के अधीनस्थ के सम्बन्ध में बहुत आन्दोलित रहा। साधारणतः तो व्याज को निन्दनीय माना जाता था पर सुदन्तरी में ऋण के ऊपर जो मामूली व्याज दिया जाता था वह नहीं मिला जाता था। किसी भी तरह हो, गिजों के कानून गूद का लेन-देन बढ़ नहीं कर सके और इनकी दर भी मचमुच भारी थी। आज भी प्रायः हर राज्य में छोटे-छोटे बोहरों के लिए सूद की ज्यादा से ज्यादा दर को निश्चित करने वाले कानून बनाने की आवश्यकता है। व्याज की कोई भी दर नीति के विचार से या उचित आर्थिक दृष्टिकोण से आवश्यक है या नहीं, यह एक मनोरंजक प्रश्न है, पर इस पुस्तक में हमको उसपर विचार करने की आवश्यकता नहीं है।

हर एक बैंक की स्थापना के पीछे बहुत-से रुपया लगाने वालों का हाथ होता है। यह उनका रुपया होता है जिनके पाम फाजिर रुपया हो अथवा जो अपनी आय में से कुछ बचा पाते हैं और इस जमा धन में से वह उद्देश्य रुपया देता है जिसे आवश्यकता होती है। किसी भी समाज में यह एक बहुमूल्य और आवश्यक काम है। सचमुच, जैसा कि आगे हम इसी विचार में दिखायेंगे, यदि आज की विधित (धनिकता को ठीक-ठीक चलाता हो तो इस बैंक नाम के एक विचित्र किन्तु अत्या-की मूलकाधन को रखना ही होगा। बहुत-सी समस्याएँ जो अपने को बक कहती हैं हमें उसकी बहुत कुछ नहीं करनी। एक सेविंग बैंक, उदाहरणार्थ, ठीक यही काम

आज के मद्दे यह है कि व्यक्तियों को इस धन में से ऋण देने के बजाय इसके का परिचय हमें 'इन्वेस्टमेंट' (investment) में लाते हैं। बचकी बैंक अथवा साव्य उसेसे बिलिंग सोसाइटी कहते हैं) ऐसा ही काम करता है क्योंकि इसका जिनको ससार क्रिन्ति से रुपया लेकर जमा करना और उन्हें हमारे व्यक्तियों को ऋण महाजन' को से अपने लिए मकान बनाना या सरोदना चाहें। वह शब्द सुनते ही वाले फर्मों ही सस्याओं का ध्यान आ जाता है, और जिनकी शाखा प्रशाखाएँ किसी व्यापार के कोने-कोने में हैं, वे भी अपना बहुत-सा समय और उत्साह इसी धाने का कार्य करती हैं—वे रुपया इकट्ठा करती हैं और उन्हें वितरित करती हैं।

अगर वैंकों का इतना ही काम होता तो यह अध्याय यहीं पर समाप्त कर देना पड़ता । किन्तु ऐसा नहीं है । हमलोग यहां पर अवतक उन लोगों के विषय में चर्चा करते रहे हैं जिनके पास फाजिल रुपया है—फाजिल, अर्थात् दैनिक साधारण खर्च के लिए जिस धन को हाथ पर रखने की उनको आवश्यकता नहीं है और जिसको कि अच्छा हो कि किसी ऐसी जगह रख दिया जाय जहां उसपर कुछ व्याज आ जाय । पर वर्तमान समय में बैंक का काम इससे कहीं अधिक है । साधारण डिपोजिटर अपना कुल रुपया बैंक में ही रख देता है और अपना दैनिक लेन-देन वहीं से लेकर चुकाता है । इसके अतिरिक्त बैंक, दूसरे आदमियों से रुपया इकट्ठा करना और फिर दूसरे के हाथ उन्हें लगा देना, इतने काम से ही सन्तुष्ट नहीं रहते । जैसा कि हम पिछले अध्याय में लिख आये हैं, वे समाज के धन की प्रति की बनाने और सृजन करने में भी प्रवृत्तता से लीन रहते हैं । इसलिए एक साफ-साफ विभाजक रेखा खींचकर हमें जान लेना चाहिये कि साधारण बैंक (अपने साधारण अर्थ में) और उन संस्थाओं में क्या अन्तर है जिनका नाम बैंक या कुछ और होता है पर जो केवल प्राचीन काल के उत्तमर्णों की वंशानुगत मात्र हैं । सेविंग्स बैंक अथवा भवन-निर्माण-संस्थाओं के “आइ० ओ० यू” मुद्रा की तरह नहीं चलते पर बैंक के चलते हैं । यही इनमें मुख्य अन्तर है । कहा गया है कि मुद्रा में दो गुण हैं—यह चिपटी होने से संचित की जा सकता है और गोल होने से भ्रमणशील है । रुपये का लेन-देन करने वाले के वंशज चिपटी मुद्रा से सम्बन्धित हैं और रुपये की गोलाई से सेविंग्स अर्थात् संरक्षा का सम्बन्ध है । सुनार का वंशज गोलमटोल रुपयों का प्रेमी है—वह रुपया जो घूमे-फिरे; नगद रुपया । आज के बड़े-बड़े बैंक दोनों काम करते हैं । हमने उनकी पैदाइश एक ओर उत्तमर्ण से दिखायी है; अब हमें इनके दूसरे पूर्वज सुनार की ओर फिरना है ।

वर्तमान बैंकों का सुनार-वंशानुक्रम विशुद्ध अंगरेजी है । सत्य ही चलनशील मुद्रा जुटाने वाले बैंक एकदम अंगरेजी आविष्कार हैं जो सभ्य संसार के किसी अन्य भाग में अभी तक फैल नहीं पाये हैं । सुनारी काम के लिए आवश्यक साज-संजामों

में एक सुरक्षित सुदृढ़ तिजोरी भी आवश्यक है। इसके बिना वह रोजगार कर नहीं सकता। और सुनार आज भी अपन प्राइव्को के सोन चांदी के ग्रेडो को अपनी तिजोरी में सुरक्षित रखन के लिए तैयार है। उस जमान में जब कि लोग का धन केवल सोन चांदी के रूप में ही रहता था और जमीन छोड़ कर अब किसी वस्तु में उस धन को लगाया नहीं जा सकता था—अब प्रकार से रूपय फमान वाले काम हो उस समय नहीं था—खानगी आदमी आज की अपेक्षा बहुत अधिक सोना चांदी अपन पास रखते थे। ऐसा रजा में यह स्वामाधिक ही था कि वे अपना यह सोना-चांदी सुनार को अपनी तिजोरी में सुरक्षित रखन को दे और उससे इसकी रसीद ले लें। लंदन में नगर के व्यापारी बहुत दिनों तक अपना रुपया-पैसा लंदन के 'टावर' में सुरक्षित रख आया करते थे। परन्तु १६४० में राजा चार्ल्स न, जिसे रूपय पैसे की बहुत तंगी रहती थी, इस टावर में रखा हुआ व्यापारियों का सारा सोना जब्त कर लिया। इससे व्यापारी अब वहां सोना रखन में डरने लगे और तब सुनारों का काम फिर उनके पान लौट आया। प्रारम्भ में यह विगुड तिजोरी में सुरक्षित रखन का रोजगार था और उसमें जो रसीद मिलती थी उसको सोना-चांदी बापम करन के लिए ही काम में लाया जाता था। किंतु पूरे बक-काखार का विकास जल्दी-जल्दी और सुगमता से होता जा रहा था। पहले तो यही जमा की रसीद मुद्रा की तरह से चलन लगी। सचमुच ऋण की अभावगी के लिए सुनार के यहां में मोना निकाला जाय, उस महाजन के घर ढोकर पहुंचाया जाय और फिर महाजन उसे सुनार के यहां ले जाकर जमा करदे इसमें तो सुविधा-जनक यह है कि उस सोने की एक रसीद के छोर में कागज का इधर उधर हर फर हो। इस तरह वही जमा करन की रसीद, जहां रसीद देन वाले सुनार की ख्याति और साथ जमगयी कि प्रारम्भिक बक-नोट बनी। दूसरी बात यह हुई कि यह रसीद भी बिकन लगी। सुनार को अब केवल एक पत्र द्वारा यह निख देना घबहट होता कि अमुक आदमी ने जो सारा उसके पान धरु में जमा किया था वह उसने अपन महाजन को दे दिया इसलिए उसके नाम से हटाकर अब उस सोन का नये अमुक

आदमी के नाम पर जमा कर दिया जाय । इसी से अब 'बैंक' का जन्म होता है । सबसे पहला 'बैंक' जो इसी तरह से लिखा हुआ है लंदन के एक सोनार के नाम का है, उसपर १६७५ सन् लिखा है और वह अबतक अजायबघर में सुरक्षित है । और अंत में वह सुनार जो अब परिपूर्ण बैंकर-महाजन हो गया है, यह समझता है कि उसके पास जो सोना जमा है उससे अधिक की सञ्चय-रसीद भी वह देखटके जारी कर सकता है । यह बात तत्त्व-शून्य है कि वह जमा से अधिक रसीदें छपवा कर रख लेता है और उन्हें ऐसे लोगों को जिन्हें इनकी आवश्यकता होती है, भर कर देता है (अथवा इन रसीदों का इस्तेमाल वह अपने खानेदारी के बिल चुकाने में करता है) या इस रसीद को वह अपने ग्राहकों के जमा सोने के मूल्य से ऊपर का भी दे देता है । किसी भी स्थिति में एक महत्त्वपूर्ण युक्ति तो हो ही गयी—मुद्रा के सृजन का तत्त्व निकल आया । पहले-पहल यह सुनार अपने सृजन के सम्बन्ध में बहुत चौकसी रखता रहा, पर पीछे जब हौसला बढ़ने लगा तो उसने बहुत आगे बढ़कर हाथ मारना शुरू किया । पर धीरे-धीरे उसने अनुभव से यह जाना कि जारी किये कागजों के मुकाविले में उसे कितना सोना अपने पास हमेशा सुरक्षित रखना आवश्यक है ।

आज का बैंकर अपने तीनों पूर्वजों के चरित्र की विशेषताओं से युक्त है । व्यापारी की तरह वह आज विदेशी व्यापार के लिए मुद्रा-सञ्चय में विशेषज्ञता रखता है, और विनिमय-विल जैसे कागज जारी करने (जिसके विषय में हम आगे चलकर विचार करेंगे) जैसे खास-खास तरीकों से अपना काम चलाता है । रुपये का लेन-देन करने वाले की तरह वह कुछ लोगों की वचत की रकम एकत्र करता है और दूसरों को देता है । उसकी संचित पूंजी में बहुत बड़ा भाग उन डिपॉजिटों का होता है जिनकी रकम को बैंक के द्वारा नहीं निकाला जा सकता—निकालने के लिए बैंक को नोटिस देनी पड़ती है । यह रुपया निश्चय ही प्रचलित रुपया नहीं है । वह चिपटा रुपया है जिसको उसके मालिकों ने सुरक्षित रखने के लिए बैंक को दिया है । अब अपने-अपने ढङ्ग से ये दोनों काम महत्त्वपूर्ण हैं । पर बैंकर का

उनसे मूल्य चक्रान के लिए कोई दवाव नहीं डाला जाता । जिस तरह कोई व्यक्ति अपना आइ आ य लिख सकता है उसी तरह बक भी लिख सकता है और इस तरह वे मुद्रा का मन्त्रन करते और उसका उपयोग वे आवश्यक वस्तु के खरीदन में करते हैं ।

पर यह भूलना नहीं चाहिए कि जो मुद्रा बक बाण बनाते हैं वे उनका दाय भी हैं । किन्तु यह सम्पूर्ण ढांचा इस बात पर चरता है कि बकों के आइ ओ यू का शायद ही कभी भुगतान के लिए भेजा जाता है । सब तो महा पर उनमें से कुछ आते भी हैं । समान को कुछ रुपया नगद रूप में भी चाहिए और बक को यह जुटाया पड़ता है । इसके अतिरिक्त जो डिपॉजिट है वे एक बक से दूसरे तक बराबर घूमते भी रहते हैं । हर रोज मिडलैंड बक के ग्राहक लायड्स बक के नाम के बक काटते रहते हैं और उधर लायड्स बक के ग्राहक भी डमी तरह मिडलैंड बक के ग्राहकों के नाम के चेक बाण करते हैं । ये सभी चक्र निपटारा घर (clearing house) होकर गुजरते हैं जहाँ एक को दूसरे के विरुद्ध भुगतान दिया जाता है । पर सभी चक्रों का भुगतान हर दिन इस तरह तो सम्भव नहीं है—इसमें कुछ न कुछ बच जाने हाग और पावनादार बक अपनी फाजिल रकम पान के लिए मांग भी करता होगा । इसलिए देनदार बक को यह रकम देन के लिए भी तयार रहना पड़ता है । इस तरह बका को दो सूत्रों के दावे भुगतान करने पड़ते हैं—(१) जन-साधारण के दावे जो अपन दैनिक व्यय के लिए चाल मुद्रा की मांग करते हैं और (२) अपन साथी बकों के दावे जो क्लीयरिङ्ग हाउस से फाजिल हो कर उनके सिर आ पड़ते हैं । पर ये धनयोगिया तो समाज में जितनी रकम का कारवार होता है उसका एक बहुत ही छाना-सा अंग है और अनुभव से जान हो चुका है कि बक की कुल डिपॉजिट रकम का महत्वछाना-सा भाग ही इन दोनों प्रकार की भुगतानों के लिए हाथ पर नगद रखन की आवश्यकता है । बक वाले इस अंगज से प्रायः दूनी रकम मात्र अपन हाथ पर रखा करते हैं किन्तु कि वे भुगतान के सम्बन्ध में पूर्ण निश्चित रहें । पर इतना हीन पर भी उनकी नगद रकम इंग्लैण्ड में आज-कल कुल डिपॉजिट के ८ प्रतिशत से अधिक नहीं जाता ।

किन्तु हाथ पर कुछ नगद रकम सुरक्षित रखने की आवश्यकता से, चाहे वह कितनी भी छोटी क्यों न हो, बैंकों के स्वेच्छानुसार मुद्रा-सृजन की शक्ति पर कुछ रोक पड़ ही जाती है। मुद्रा-सृजन से बैंकों के जमा-देन में वृद्धि हो जाती है और कोई बैंक अपनी कुल जोड़ डिपॉजिट-देन के ८ प्रतिशत से कम नगदी का सुरक्षित कोष रखकर पार नहीं पा सकता। यदि इस नगदी रकम को ६ प्रतिशत या उससे भी नीचे ५ प्रतिशत भी कर दें तो भी बैंक के कारवार में किसी तरह की बाधा का भय नहीं है। पर जनता बैंकों के सुरक्षित कोष के सम्बन्ध में उंची आनुपातिक दर की इतनी आदी हो गयी है कि जो बैंक अपने नगदी रोकड़ के अनुपात को ८ से कम हो जाने देता है, उसकी ओर तिरछी नजरों से वह देखने लगती है। अन्य आदमियों की तरह बैंक वाले ऐसा कुछ नहीं कर सकते जो बैंक के पद को खतरे में डाल दे; यही नहीं, वे ऐसा कुछ भी नहीं कर सकते जिसके कारण जानता की यह धारणा हो जाय कि बैंक पर खतरा उपस्थित हो जायगा। उसका सारा कारवार उसकी साख, उसके प्रति जनता के इस विश्वास पर निर्भर करता है कि मांग होते ही पावने अदाकर देने की बैंक में पर्याप्त शक्ति है। यदि उसका सुरक्षित कोष विशाल हो तो उसकी अदायगी की क्षमता पर कौन शंका कर सकता है? किन्तु अगर उसका सुरक्षित कोष उस रकम से घटने लगा जिसकी जनता अभ्यस्त हो गयी है तो दुर्बलहृदय रुपया जमा करने वाले ग्राहकों को तुरत यह ख्याल होगा कि बैंक हमारे डिपॉजिट रुपये अदा कर सकता है या नहीं और अपनी शंका के निवारणार्थ भी वे अपना डिपॉजिट वापस करने की मांग करने लगेंगे। बैंक के कारवार में बहुत-सी अजीब बातें भी हैं। यह ध्यान रखना चाहिये कि यदि सब लोग एक ही साथ अपना-अपना रुपया वापस मागने आ जायें तो कोई भी बैंक अपने सभी लेनदारों को एक ही साथ और एक ही दिन रुपया नहीं चुका सकता। इस दृष्टि से तो हर एक बैंक वाला हर घड़ी दिवालिया है। किन्तु बैंक का सारा कारवार सम्पूर्ण रूप से उसकी साख पर, जन-साधारण में उसके सम्बन्ध में प्रचलित इस धारणा पर टिका हुआ रहता है कि उसमें किसी भी मांग को, किसी भी समय

बिना हिचक या झगड़े के पूरी करने की पूरी समझा है। जितनी ही वधी तहवीन उससे पास होगी उतनी ही कम जबरत नगद रुपये की उगकी होगी। यह एक विचित्रता इसमें है। पणत रोकड़ जितना कम होगा उतनी अधिक मांग उसपर पड़ेगी।

इसलिए कोई भी समझदार धक वाला इस बात को अपना नियम बना लेगा और इसको कर्मा नहीं तोड़ेगा कि उसके हाथ पर नाद रकम उसने कुल जमा से एक लाख अनुपात से कम न हो। किसी-किसी देश में तो कानून ने इस चीज को बैंक की बुद्धिमानी पर ही ब छोड़ कर अपने ऊपर ले लिया है और एक निम्नतम सुरक्षित धन का अनुपात निर्दिष्ट कर दिया है। उदाहरणार्थ, अमेरिका में यह कानून है कि सघीय सुरक्षा बैंक से सम्बद्ध प्रत्येक बैंक अपने यहाँ की निर्दिष्ट अवधि-डिपॉजिट का (जिसमें बैंक नहीं चलता और जिसको वापस लेने के लिए बैंक को एक महीने पहले खबर देनी पड़ती है) कम से कम ३ प्रतिशत रकम सुरक्षित रखे और अन्य प्रकार के डिपॉजिटों में ९ से १३ प्रतिशत के अनुपात में धन सुरक्षित रखने का नियम कर दिया गया है। यह स्थिरीकरण भिन्न-भिन्न स्थानों पर बैंकों की अवस्थिति के हिसाब से उसी ९ से लेकर १३ प्रतिशत के भीतर का अनुपात ठीक कर दिया गया है। इसके अलावे सुरक्षित धन के कानूनी अल्पतम अनुपात को सघीय सुरक्षा समिति (Federal Reserve Board), यदि वह उचित समझे, बढ़ा भी सकती है और कई वर्षों तक इस अल्पतम दर पर इस सुरक्षा धन को रखने दिया गया है।

इस तरह स्पष्ट है कि बैंक अपने तगद सुरक्षित रोकड़ की बारह गुनी तक मुद्रा बना सकते हैं। इस अध्याय के अंतिम परिच्छेद में हम इस विषय के वर्णन देने की ओर बढ़ेंगे कि इन अभिप्राय से नगदी शब्द का अर्थ क्या है, अभी हम यह समझें कि यह क्या नहीं है, तो हमारा काम चल जाता है। बैंक का नगद रोकड़ किसी प्रकार की उन मुद्राओं में नहीं है जिन्हें बैंक वाप अपनी इच्छा से बना या फँसा सकते हैं। बैंक का रोकड़ एक ऐसा धन होना

चाहिए जिसके द्वारा बैंक से यदि तलब किया जाय तो वह अपना देय दे सके। जो संचित धन बैंक स्वयं बनाता है उससे यह काम नहीं हो सकता क्योंकि ये दोनों तो बैंक के ऋण हैं। नगदी का जो अंश बैंक अपने हाथ में रखता है या यह कहना अधिक ठीक होगा कि सभी बैंक वाले जितना नगद रुपया हाथ में रखते हैं उसको निश्चित करना बैंक के वश की बात नहीं है। इसलिए मुद्रा-सृजन की बैंक की शक्ति उस नगदी के द्वारा सीमित होती रहती है जो उसके हाथ में आता है। नगद हाथ पर आया हुआ एक पाँड प्रायः १२ पाँड मुद्रा-सृजन कर सकता है या गया हुआ पाँड उतनी ही रकम की राह बंद करता हुआ जाता है। बैंक की मुद्रा-सृजन-शक्ति पर यह पहला नियंत्रण है।

दूसरा नियंत्रण उस कार्य-प्रणाली द्वारा बैंक पर आता है जिसके द्वारा डिपॉजिट प्राप्त किये जाते हैं। जैसा हमलोग देख चुके हैं, बैंक-डिपॉजिट तब जमा होते हैं जब कि बैंक कुछ सम्पत्ति प्राप्त करता है या जब कोई व्यक्ति बैंक से ऋण ले या जब बैंक कोई सिक्यूरिटी, कोई मकान या अन्य कोई सम्पत्ति खरीदे। जितनी सम्पत्तियाँ हैं वे एक प्रकार के धन हैं। यह चीज, स्टॉक या शेयर या मकान होने से तो साफ-साफ नजर में आती है। बैंक प्रायः सभी ऋण किसी न किसी प्रकार की जमानत लेकर देता है। जहाँ यह बिना किसी जमानत के दिया जाता है वहाँ भी ऋण लेने वाले की कमाने की क्षमता देख ली जाती है जो एक तरह से धन ही है। इस तरह बैंक जो धन सृजन करता है वह शून्य रूपों को ही मुद्रा में परिवर्तित कर देता है। पुराने समय के रासायनिक भी शून्य से सोना पैदा करने की उम्मीद नहीं करते थे। बैंक की शक्ति यह भी नहीं है कि वह किसी मूल्यवान् पदार्थ को धन में परिवर्तित कर दे। वह केवल अचल सम्पत्ति को चल (या तरल) धन में बदल सकता है। वह अचल सम्पत्ति को अपने धन के रूप में लेता है और 'आइ ओ यू' उसके बदले में दे देता है, जो मुद्रा है। — चाले के कारवार का यही गुण है।

बैंक की क्षमता में जन-साधारण का जो विश्वास है वह इस आधार पर स्थित है कि बैंक में जिस प्रकार की मुद्रा चाही जाय वह दे सकता है। बैंक का मतलब यह है कि इसी विश्वास के बल से जन-साधारण अपनी खरीदारी चलाता है और अपना ऋण अदा करता है। परन्तु यह साफ-साफ समझ लेना चाहिए कि वह इन्हीं ज्यों में बैंक के लिए धन नहीं है। जनता के लिए बैंक नाउ एक सम्पत्ति है, बैंक के लिए यह एक प्रकार का ऋण है। कोई बैंक जब अपना डिपॉजिट या नोट की सरफा वृद्धि करता है तब वह अपनी ऋण हो बढ़ाता है, और यह उचित है कि इसके लिए उसे क्षति-पूर्ति मिले। बैंक के कारबार के सम्बन्ध में जनता में जो डीली-दाला धारणा पैदा हुई है वह इसी तत्व को ठीक-ठीक तरह से न समझने के कारण है। यह सच है कि बैंक का डिपॉजिट या नोट जितना अधिक होगा उतना ही अधिक उसका साम भी होगा। बैंक का इसी कारण धन ऋण की वृद्धि को सदा उसुक रहते हैं। यह जो कुछ हो बैंक अपने ऋण के द्वारा तो लाभ नहीं करते पर उस सम्पत्ति के द्वारा करते हैं जो उन्हें अपने ऋण के बदले में प्राप्त होता है। जब यह किसी को ऋण देते हैं तो हम देख चुके हैं कि ये अपना अदायगी के वादा की सरफा बढ़ा कर देते हैं। पर इन्हें जो नफा होता है वह अपने ऋण की अदायगी के बायदे से नहीं होता, ऋणी के बायदे पर होता है। एक ही लन-देन में से दोनों बात पदा जाती हैं ऋण लन बाय का वादा और बैंक का वादा। पर दोनों अलग-अलग दो चीजें हैं। यदि धन गायब हो जाय (यानी उदाहरणार्थ यदि ऋण लेने वाला दिवालिया हो जाय) तो भा नोटा या डिपॉजिटों का जो दम बैंक पर है वह तो गायब नहीं हो जाता—वह रह जाता है। और अगर ऋण गायब हो जाता यानी बैंक नोट बरबाद हो जाते हैं तो सम्पत्ति (assets) रह जाती है। इस गड़बड़ी का दौर कहा तक चल सकता है इसका उदाहरण उस घटना से मिल सकता है जिसमें अठारहवां शताब्दी में आयरलैंड की जनता ने एक अप्रसिद्ध बैंक के नोटों की होली जलायी थी कि वह फल कर जाय।

इसलिए बैंक-नोटों के उत्पादन की ठीक-ठीक प्रक्रियाओं पर यदि ध्यान दिया जाय तो इसे मुद्रा-सृजन शब्द से अभिभूत करना कठिन ज्ञात होता है । सृजन शब्द कहना भी चाहिए तो उन शर्तों को ध्यान में रख लेना चाहिए जो ऊपर लिखी गयी हैं । बैंक मुद्रा का सृजन करे तो उन्हें उनकी कुल जोड़ का कम से कम ८ प्रतिशत हाथ में नगद रखना चाहिए । तो भी धन की पैदाइश नहीं होती जब तक उससे बैंक के लिए कोई साकार सम्पत्ति न हासिल की जाय अथवा बैंक के देन को बढ़ाया न जाय जो नगद या देय है । किन्तु यदि बैंक पर लगे हुए ये बंधन पूरे-पूरे रखे भी जायें तो भी उसकी शक्ति प्रभूत है । उसके कर्मों की सीमा है पर इस सीमा के अन्दर रहकर भी बैंकों के पास वर्तमान धन का परिमाण, और यह धन जिन व्यक्तियों के पास रहेगा उन्हें निश्चित करने की बड़ी भारी शक्ति रहती है ।

बैंकों के सम्बन्ध में ऊपर जो कुछ कहा गया है उसे युद्ध-स्थिति में कई तरह से संशोधित करना पड़ जाता है । युद्ध-काल में बैंकों के धन में बहुत वृद्धि होती है । उदाहरणतः लंदन क्लियरिंग हाउस के सदस्य बैंकों अर्थात् लंदन के सभी बड़े बैंकों की संयुक्त पूंजी सन १९३९ में २२५०० लाख पाँड थी जो १९४७ में ५५००० लाख पाँड हो गयी । इस तरह देखा गया कि युद्ध-काल में ३२५०० लाख पाँड की अतिरिक्त बैंक-मुद्रा बैंकों ने चलायी । जिस विधि से यह सृजन हुआ वह ठीक वही है जो ऊपर के परिच्छेदों में वर्णन किया गया है । यानी बैंकों ने जो सम्पत्ति लाभ किया वह इस वादे के पहले कि हम संचित का रुपया अदा करेंगे । किन्तु यह कहना कठिन है कि यह सम्पत्ति कोई वास्तविक धन थी क्योंकि प्रायः सम्पूर्ण धन सरकारी 'आइ ओ यू' में न्यस्त थे, जो बैंकों के मामले में तो चीखा है क्योंकि इसमें कोई संदेह नहीं कि सरकार अपने वादे को पूरा करेगी । पर वे किसी असली धन के बजाय युद्ध के विनाश को ही सूचित करते हैं । और दूसरे, बैंकों ने उनके जारी करने की तो कोई इच्छा नहीं प्रकट की, उन्होंने सिर्फ वही किया जो उन्हें करने को कहा गया । युद्ध-काल में रुपये-पैसे की स्थिति क्या

होती है यह एक परवर्ती अध्याय में लिखा जायगा। इस स्थान पर इतना ही कह देना मजेष्ट है कि जो सरकार लड़ाई में लगती है उसे अपना सब चलाने के लिए बहुत धन उठाने की आवश्यकता पड़ती है। यह पहले तो जहां तक हो सकता है जनता से ऋण और कर के रूप में संपादित होती है, पर इस संपादित से जितना प्राप्त होना सम्भव है, जब वह सब प्राप्त हो जाता है तो शेष में उसे बैंकों से ऋण लेना पड़ता है जो इस काम के लिए बक-मुद्रा का सृजन करते हैं। चूंकि सरकारी नीतियों में युद्ध में विजय प्राप्त करने की नीति का प्रथम स्थान होता है इसलिए बक वसा ही करते हैं जैसा सरकार का आदेश होता है।

साधारण समय में भी बैंक सरकार की घोषित नीति में बाधा डालने की चष्टा नहीं कर सकते। असल में १९४५ में बैंक ऑफ इंग्लैंड के राष्ट्रीयकरण-कानून की स्वीकृति के बाद से तो बका को ऐसा प्रतिवाद करने का कोई अधिकार भी नहीं रहा। पर सरकार के अतिरिक्त अन्य लेनदारों के सम्बन्ध में जहां तक सवाल है, बैंकों का मुद्रा-सृजन अपना उससे अस्वीकार करने की शक्ति एक महत्वपूर्ण वस्तु है। अकेले-अकेले बैंक इस बात की शिकायत कर सकते हैं कि उनमें ऐसी योग्यता रहते हुए भी इस सम्बन्ध में जो अयोग्यता की बात लिखी गयी है वह अतिरिक्त है। मान लें कि किसी देश में पांच बैंक हैं। इनमें से अब बैंक के पास ८ पौंड नगद किसी तरीके से आ जाता है। अब मान लें कि अपने सम्बन्ध में लिखी गयी बातों को इस स्थान तक पढ़ कर उस बैंक वाले ने अपना डिपॉजिट १०० पौंड बढ़ा लिया। अच्छी बात है, बढ़ाया तो। पर जिन आदमियों ने उस बैंक से ऋण काढ कर उसका डिपॉजिट बढ़ाया है, वे अब उस ऋण की रकम को सर्व करने लगेंगे। अब, जब उस स्थान में पांच बैंक हैं तो यह भी समझना है कि वे आदमी इस तरह प्राप्त किया हुआ धन उसी अब बैंक में न जमा करके बस ४ और ५ बैंकों में जमा दें। इन चारों बैंकों का अब बैंक अब ८० पौंड का पावना हो जायगा। अब इस १०० पौंड सृजन का नतीजा यह है कि उतना संपादित कर बैंक के हाथ में जो ८ पौंड नगद थे

वे भी गये और ऊपर से उसपर ९२ पौंड और चढ़ गया। इसलिए अब बैंक वाले का कहना है कि घन-सृजन की चर्चा मूर्खतापूर्ण है। यदि बैंक के पास ८ पौंड अतिरिक्त है तो यह उतना ही खर्च कर सकता है—न कम, न ज्यादा। बैंक वालों का कहना है कि वे मुद्रा नहीं सिरजते, वे केवल उस रुपये को लगा सकते हैं जो जमा करने वाला उनको देता है।

इस आपत्ति के दो उत्तर हैं—एक उत्तर सैद्धान्तिक है और दूसरा व्यावहारिक। सैद्धान्तिक उत्तर यह है कि व्यवहारकुशल बैंक वाले ने इस विश्लेषण की सम्पूर्ण बातों को ध्यान में नहीं रखा है; वह वहाँ पर आकर रुक जाता है जहाँ पर बैंक ब स द और य को बैंक अ से ८० पौंड पाने का अधिकार हो जाता है। पर अब २०-२० पौंड के इस नकदी से वे चारो बैंक जो डिपाजिट बढ़ाना शुरू कर देंगे बैंक अ वाले को इसका ध्यान कहां रहा? उनके द्वारा निर्मित मुद्रा में से कोई न कोई भाग तो बैंक अ में भी लौट कर आयेगा और इस तरह से वह अपना खोया हुआ ८ पौंड भी पा जायगा और इसके अतिरिक्त भी उसे कुछ मिलेगा। किन्तु उसका यह ८ पौंड बैंक की दुनिया से न आकर किसी दूसरे स्थान से आया हो (मान लें कि अफ़्रीकी सोना के रूप में) तो यह किसी न किसी बैंक में तो जायगा ही और वहाँ अपने बल पर नगद रोकड़ को विस्तृत करेगा और जब तक कि १०० पौंड की नयी मुद्रा न निर्मित करा ले पाँचों बैंकों के सुरक्षित नगदी रोकड़ को उनके साधारण नित्यवर्ती रोकड़ से बढ़ाता फिरेगा और उसका यह जाना-आना तब तक जारी रहेगा जब तक कि इसके आधार पर कहीं १०० पौंड का अतिरिक्त घन “पैदा” नहीं हो जाता।

अब इस आक्षेप का दूसरा उत्तर लें जो व्यावहारिक है। जिस समय यह पुस्तक लिखी जा रही है कुल ब्रिटिश बैंकों का डिपाजिट जमा ६०००० लाख पौंड है। देश में कुल नगद रुपया (जो बैंकों के डिपाजिट के अतिरिक्त है) कभी १६००० लाख से अधिक नहीं बढ़ा और कभी ऐसा समय नहीं आया कि देश का घन सम्पूर्ण अंश में जा कर जमा हुआ हो। असल में बैंकों में २५०० लाख पौंड से अधिक

कभी नवद जमा नहीं रहा। अब अगर वका न स्पष्ट बनाया नहीं तो यह ५७५ करोड़ पौंड अतिरिक्त कहा मे आ गया? किसी या सभी वका मे समुक्त आकड़े लेकर देखना सम्भव होगा कि नगदी के घट बढ़ मे किस प्रकार पहले डिपॉजिट की रकम में ९ या १० गुना घट बढ़ होता रहता है। इसलिए किसी आदमी को जो इस विषय के पूर्वोक्त वचन से आगे बढ़ कर सभी बातों पर विचार करेगा और समुत्पत्ति स्थिति का विश्लेषण करके देखेगा, उसे यह स्पष्ट पता लग जायगा कि वह अपना डिपॉजिट सृजन करत है। इस सृजन का नियन्त्रित करने की एक ही सीमा नगदी रोकट का परिमाण है।

तलपट

THE BALANCE SHEET

इस विवाद में हमने बैंक-कारबार के दो प्रमुख सिद्धान्तों का परीक्षण *११ लिया* है। इनमे से एक तो अनुपात वाला सिद्धान्त है अर्थात् बैंक-डिपॉजिट के लिए कानून द्वारा उसी के अनुपात से एक रकम यकी के लिए नगद हाथ पर रखन का नियम बना हुआ है। दूसरा सिद्धान्त देने और पावन की समनुव्यता है। यह पिछला सिद्धान्त केवल बैंक के कारबार में ही लगता हो, और कहा नहीं, यह बात नहीं है। हर एक तलपट उस सस्या का अन्दाज बनाता है। चाहे वह मिडलैंड बैंक का तलपट हो अथवा किसी कब्र का। किन्तु एक बैंक या कारबार, बहुधा विशेष अर्थ में देना-पावना का समनुव्य करता है। एक बैंक अपना धन अपना ऋण बढ़ाकर प्राप्त करता है, घुमा फिराकर नहीं, जैसा कि अन्य व्यवसायो में होता है, घल्कि विलकुल सीधा। बैंक का धन उसके ऋण का सीधा तबादला है। अगर आप किसी सोह के कारखाने के कारबार की जांच करना चाहें तो सब से पहली बात जो आप जानना चाहेंगे वह यह होगी कि कारखाने में कितना इस्पात तैयार होता है और दूसरी चीज इसकी भट्टी तथा इसकी जातियों की दसा

की जांच होगी। कारखाने का तलपट तो पीछे आयेगा। पर एक बैंक के हिसाब में, जो देना-पावने का ही कारबार मुख्य रूप से करता है, सब से पहली चीज जो आप जानना चाहेंगे वह यह होगी कि बैंक का पावना कितना है और देना कितना है। इस तरह बैंक के समस्त कारबार का निचोड़ इस तलपट में होता है। यह तलपट एक ही नज़र में यह भी दिखा देता है कि बैंक किस अनुपात में काम-काज कर रहा है। इसलिए बैंक के सम्बन्ध में विचार को और आगे बढ़ाने के लिए हमें देखना चाहिए कि तलपट क्या है। नीचे दो नमूने के तलपट प्रस्तुत किये गये हैं—एक तलपट लंदन के क्लीयरिंग हाउस (clearing house) के कुल ग्यारह बैंकों का संयुक्त तलपट है, जैसा कि वह नवम्बर १९४६ में था और दूसरा अमेरिका की फेडरल रिजर्व संस्था के सभी सदस्य बैंकों का संयुक्त तलपट है, जैसा कि वह ३० सितम्बर १९४६ में था। इन दोनों नमूनों को संक्षिप्त रूप से दिया जा रहा है।

मासिक तलपट—लंदन क्लीयरिंग बैंक्स

नवम्बर १९४६

(Monthly Statement of London Clearing Banks)

| देना— | हज़ार पाँड में | पावना— | हज़ार पाँड में |
|------------------------------|----------------|---------------------------------------|----------------|
| पूजी और सुरक्षित कोष १४५,६७१ | | बैंक आफ इंग्लैंड में जमा दिये सिक्के, | |
| डिपाजिट ५,५०२,५१३ | | बैंक-नोट और बाकी— | ५७३,८२५ |
| चालू नोट १,१०२ | | उगाही में दिये गये— | १९५,७८५ |
| अन्य मद १८०,८१६ | | तलबशुदा और इन्दुलतलब रुपया | ३२३,८१८ |
| | | वसूली के लिए पड़े हुए विल— | ४९७,०५१ |
| | | ट्रेजरी-डिपाजिट-रसीदें— | |
| | | सम्पत्ति में न्यस्त धन— | १,४१०,०८३ |
| | | प्रदत्त ऋण— | ९५५,१८५ |
| | | अन्य मद— | २४६,३५५ |
| कुल जोड़— | ५,८३०,१०२ | कुल जोड़— | ५,८३०,००० |

फेडरल रिजर्व मिस्टम के मदस्य बैंकों का तलपट

३० मितम्बर १९४६

(Member Bank of the Federal Reserve System)

| देना— | हजार डालर में | पावना— | हजार डालर में |
|-------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------|
| पूँजी और सुरक्षित कोष | ८०७७००० | नगद सञ्चालने में— | १३८२००० |
| डिपॉजिट— | ११९६८०००० | फेडरल रिजर्व बैंक में सुरक्षित— | |
| फेडरल रिजर्व बैंक से प्राप्त— | ७७००० | | १५७१२००० |
| | | दूसरे बैंकों में बाकी— | ५६६०००० |
| | | संपत्ति में लगी पूँजी— | ७४९१००० |
| | | प्रदत्त ऋण— | २४७७५००० |
| | | अन्य मद— | ५२९४००० |
| कुल जोड़— | १२७८३४००० | कुल जोड़— | १२७८३४००० |

तलपट का ऋण की तरफ का भाग तो अपेक्षा कम सरल है। प्रथम स्थान में तो बैंक के भागीदारों का इसपर जो ऋण है उसका समावेश इसमें है—यानी वह पूँजी जो गुरु गुरु में भागीदारा से एकत्रित हुई थी और उसके साथ वह रकम जो मुनाफ़ में प्राप्त हुई थी पर जिसे वापस न गया था। सब में बड़ी रकम नाम के ओर की वह है जिसमें जनता का धन भोगों और डिपॉजिटों के रूप में बैंक के ऊपर है। यही वह रकम है जो देन को प्राप्त होने वाले धन के अधिकांश भाग का प्रतिनिधित्व करती है। अमेरिका में तीसरा मद फेडरल रिजर्व बैंक से प्राप्त नाम का है। फेडरल रिजर्व बैंक की रीति के सम्बन्ध में भी हम थोड़ा निवेष्टन अभी के लिए इस रकम को बैंक का वह देना समझ लें जिसमें उसका अस्थायी तौर पर कुछ नगदी मगाकर रखा है। और अन्त में फुटकर देना की एक रकम है जो बैंक पर कारबार के मिलसिले में उपजा है। अर्थात् हमको जितना कुछ समझना और विचारना है

उसको देखते हुए हम इस विषय को अधिक विस्तार में न ले जायें तो भी चल सकता है ।

बैंक के तलपट के जमा की तरफ के इन्दराज अधिक उलभनपूर्ण भी हैं और दिलचस्प भी । उसे अपने धन को जिन-जिन सम्पत्तियों के अर्जन में लगाने की छूट मिली हुई है उनमें अपना धन लगाते हुए बैंक को दो विषयों का विचार रखना पड़ता है । सब से पहले यह आवश्यक है कि नगद रुपये की जो मांग उससे हो उसे उसी समय पूरा करने की क्षमता यह अपने में रखे । हमने देखा है कि इस उद्देश्य से बैंक अपने पास कुछ नगद मुद्रा सुरक्षित रखते हैं । इसके अतिरिक्त अपनी स्थिति को पूर्ण सुरक्षित रखने की दृष्टि से, अपनी सामर्थ्य का एक बड़ा भाग वह अल्पावधि ऋण के रूप में लगा देता है जिनमें से कई तो इतने स्वल्प कालिक होते हैं कि एक दिन की नोटिस पर ही देय हो जाते हैं । साधारण उत्पादक या व्यवसायी ऐसा ऋण ले कर क्या करेगा जो उसे २४ घण्टे की नोटिस पर भर देना पड़े ? ऐसे ऋण वे लोग लेते हैं जो अन्य प्रकार के रोजगार करते हैं और इन्हीं को लेकर वह बाजार है जिसे “मुद्रा-बाजार” (money market) कहा जाता है ।

दूसरी बात जिसपर बैंक वाले को ध्यान देना चाहिए, आमदनी है । उसे अपने धन का इस प्रकार उपयोग करना चाहिए जिससे इतनी आय हो जिसमें उसके कर्मचारियों का वेतन चले, लिये हुए ऋणों का व्याज अदा हो सके, कुछ सुरक्षित कोष जमा हो और फिर कुछ और भी बच जाये जिसको भागीदारों में उनके शेयर के लाभ के रूप में बांटा जा सके । उसके नगद सुरक्षित धन पर उसे कुछ नहीं मिलता । बैंक जो अस्थायी ऋण देता है उसपर भी बहुत ही कम आमदनी होती है क्योंकि ऋण लेने वाले को इसमें सुविधा ही कितनी मिलती है कि वह अधिक व्याज देगा ? इसलिए बैंक की पूंजी का शेष धन इस ढंग से लगाना पड़ता है कि उससे अच्छी आय हो । किन्तु असल बात यह है कि लगायी रकम से जितनी अधिक आय करने की चेष्टा करेंगे उतनी ही कम सम्भावना रुपये शीघ्र वापस होने की रहेगी । बैंकर यह भी नहीं भूल सकता कि उसके सभी जमा के मदों के सिर

पर नाम की रकमों भी हैं इसलिए वह इन रकमों को किसी ऐसी जगह नहीं फंसाता जहां वह जमा हो जाय। बैंक की मंगा नहीं रहनी है, चाहे व्यवहार में आने पर पूरा-पूरा इस धन का पालन न हो सके। वह वे कुछ स्थानों को वापस होने में बरसों लग सकते हैं। बैंक अपने बचाव के लिए अस्थायी ऋणा का दिखावा-सा ही रखता है। असल में होता यह है कि वे ऋण जब अवधि नेप होने पर आते हैं तो उन्हें नयी लिखा-पट्टी कर के पुनः ताजा कर के छोड़ दिया जाता है।

इसलिए ऋण की तरलता (नुरत वापस हो जान की वाग्यता) और लाभ-देयता दोनों दो विपरीत नस्व हैं। नगद तो पूणत तरल मद ह पर उसमें कुछ आमदनी नहीं होती। दूसरी ओर एमे ऋण ह जो ऊंची दर की ब्याज देने ह पर वे बिलकुल ही 'तरल' नहीं हैं। सफल बक-व्यवसाय का रहस्य यह है कि बैंक अपने ऋणों पर तरलता और लाभदेयता के दोनों तत्वों को ऐसे आंदाज में रखे कि उनके हाथ में (या मांग के साथ ही या जानेवासी) पर्याप्त रकम रहे जिससे जब जैसी भी मांग होवे पूरी कर सकें। बैंक को ब्याज से इतनी आय भी हो जिससे अपना खर्च चलाने हुए वह अपने शेयर होल्डरों को भी कुछ दे सके। नगद रोकड़ और रोजाना बजों के अतिरिक्त, जिनका जिक्र ऊपर किया गया है, बैंक के धन चार भागों में बांटे जा सकते हैं। ये, आय की उत्तरोत्तर वृद्धि और तरलता के उत्तरोत्तर ह्रास के हिसाब से रखे जान पर, यह हैं—बिल, जिसे कभी कभी दलाली (discount) कहते हैं, ट्रेजरी डिपॉजिट रमीट (T D R), लगायी हुई पूंजी, और ऋण [जिन्हें कभी कभी पेशगी (advance) भी कहते हैं]। विनि-मय के पत्रका (exchange bills) को तो हम सरकार, बड़े-बड़े बैंकों अथवा प्रतिष्ठित व्यवसायियों का 'आइ ओ यू' समझ सकते हैं जिनकी अर्वाध तीन या छ महीनों के भीतर समाप्त हो जाती है। लन्दन में और न्यूयार्क में अथवा अन्य केन्द्रों में, बिल का बाजार बहुत क्रियाशील है। ये अपनी लिखित रकम पर कुछ दलाली ले-देकर बेचे या खरीद किये जाते हैं। इनकी दलाली की दर प्रचलित ब्याज दर की घटा-बढ़ी तथा इन बिलों की गिरावट के वास्तव्य के विचार से उत्तरती-चढ़ती

रहती है। (क) इन विलों की दलाली का दर एक दिन के ऋण की व्याज-दर से कुछ ऊंची होती है यद्यपि यह उस व्याज-दर से नीची ही रहती है जो दूसरे प्रकार के ऋणों में प्राप्त हो सकती है। परन्तु ये बहुत तरल विल होते हैं। इनका बाजार बहुत क्रियाशील नहीं है अपितु ये ऐसे हैं कि यदि इन्हें लेकर कुछ समय के लिए संग्रह किया जा सके तो ये आप से आप द्वेय बन जाते हैं और इनका भुगतान स्वतः आने लगता है। इसके अतिरिक्त बैंक ऑफ इंग्लैंड हमेशा “प्राइम विलों” (prime bills — वे विल जिनपर पार्टी का हस्ताक्षर होता है) की जमानत पर नगद रुपया उधार देने को प्रस्तुत रहता है।

इधर वर्षों से लन्दन के मुद्रा-बाजार में जितने विल आये हैं उनमें अधिकता ट्रेजरी-विलों की ही रही है—अर्थात् ये सरकारी आइ ओ यू (IOU) रहे हैं। ट्रेजरी-विल भावपत्र पर जारी किये जाते हैं और तीन महीने में देय हो जाते हैं। शुरू-शुरू में ये ट्रेजरी-विल, सरकार के लाभ के विचार से, दलाली के बाजार में मिलने वाले कम व्याज-दर से फायदा उठाने के लिए जारी किये गये थे। प्रथम महायुद्ध के पहले तक बाजार में जितने विल आते थे उनमें सारे विलों के बीच ट्रेजरी-विलों की संख्या बहुत कम होती थी। शेष विल ऐसे नये-नये व्यवसायों की पूंजी जुटाने के लिए जारी किये गये होते थे जिनका समारम्भ इंग्लैंड में कभी हुआ ही नहीं। उसके बाद दो महायुद्धों का जो प्रभाव पड़ा और इन दोनों के बीच के समय में मुद्रा-सम्बन्धी जो गड़बड़ी हुई, उनके कारण ट्रेजरी-विलों की संख्या में बहुत वृद्धि हुई और व्यवसाय-विल कम आने लगे। आज इसी कारण मुद्रा-बाजार में ट्रेजरी-विलों की ही बहुतायत है। इससे स्पष्ट होता है कि ब्रिटेन के बैंक के तलपट में जो “विल्स डिस्काउन्टेड” का मद दिखाया गया है वह मुख्यतः ऐसे रुपये

(क) अगर छूट या दलाली की दर ४ प्रतिशत प्रति वर्ष हो तो एक विल जिसकी मियाद पूरी होने में तीन महीने हों और जिसका दिखाऊ दाम १००० पाँड हो, ९९० पाँड में खरीदा जा सकता है। १० पाँड का जो फर्क है वह तीन महीने तक ९९० लगे रहने का व्याज समझना चाहिए।

बैंक

५०

का प्रतिनिधि है जो सरकार को, तीन महीने के लिए उधार दिया गया है।
अल्पकालीन व्यावसायिक बिलों की तरह ट्रेजरी बिलों को अमानत पर रखकर भी बैंक
आफ इंग्लैंड से जब जरूरत हुई, नाद रुपया उधार ले लाया जा सकता है।
गत द्वितीय महायुद्ध-काल में १९३९-४५ में ट्रेजरी-रिपॉजिटरी (treasury

deposit receipts) चलाई गयी थी जिससे सरकार को उधार रुपया मिलने -
की और भी सीधी सुविधा हाथ लगे। इसमें बैंक वाले सरकारी राजानों का
रुपया 'जमा' कर लेते हैं और उसके बदले में एक रसीद ले लेते हैं। टी डी आर,
(T D R) की अवधि ६ महीनों की होती है और ट्रेजरी-बिल पर मिलने वाले
व्याज का आधे से अधिक व्याज इनपर दिया जाता है। एक ब्रिटिश बैंक के मामले में
में 'संगती' का अर्थ प्रायः चोखी सरकारी मिश्रित होना है जिससे कि
वह उम रुपये का प्रतिनिधित्व करती है जो सरकार को ऋण-स्वरूप दिया गया।

दूसरे देशों में बैंकों को संगती के लिए मद्र मुद्रन का क्षेत्र कुछ और बड़ा है। पर
किसी भा सुसंचालित बैंक व्यवसाय में यह लगानी प्रथम धेनी की अनिवार्य सुरक्षित
सिक्कुरिटिया ही होती। वे बिलों की अपेक्षा कुछ अधिक व्याज देती हैं पर उसकी
दर बहुत ऊँची नहीं होती। अतः में बहुत घट है जो बैंक अपने ग्राहकों को ऋण या पेजगी
(advance) देता है। इसमें किसी के घरेलू हिसाब-किताब में, बनी-बनी बैंक
जो दो-चार सिलिङ्ग का अधिक लेखपत्र (overdraft) देता है उसको लेने
है, किसी बड़े औद्योगिक कारखाने को जो बैंक राणा रुपया ऋण देता है, वह सब
शामिल है। इस अनियम प्रकार के धन में भी बैंक सीधे चुकता का विचार नहीं
छोड़ता। बैंकों को दीर्घकालीन ऋण से सहज अवधि होती है। वे सात मर
से अधिक समय के लिए बहुत कम ऋण देते हैं और प्रायः चेष्टा करते हैं कि उनका
ऋण दो-चार महीनों से अधिक काल का न हो। जिन ऋणों की अवधि समाप्त
होती है उनको व्यवहारन चालू किया जा सकता है। व्यवहार में ऐसा भी होता
है कि कोई दो-वार कठिनाई में पड़ जाये और ऋण जरा बढ़ने के समय को कुछ
अधिक देने के लिए कहे। पर सिद्धांततः ऋण भी एक 'तरल' धन ही है।

किस अनुपात में १९४६ में बैंक अपने धन को इस पांच विभिन्न श्रेणियों में विभाजित करते थे, यह चीज़ पृष्ठ ४५ पर दी गयी तालिका से जानी जा सकती है। पर ये आंकड़े युद्धोत्तर प्रभाव को बताते हैं जिसमें बैंकों ने सरकारी सिक्यूरिटियां ट्रेजरी-विल तथा अन्य प्रकार के सरकारी कागजों को अधिकतर लेकर अपनी जमा अधिक बढ़ा ली थी। १९४६ के जो आंकड़े हैं वे न तो साधारण अवस्था के प्रतीक हैं और न उस अवस्था को बैंक वाले स्वयं पसन्द करेंगे। १९२९ में मैकमिलन कमेटी के समक्ष गवाही देते हुए सबसे बड़े बैंक के मैनेजिङ्ग डाइरेक्टर ने नीचे दिये गये वितरण-हिस्साव को ऐसा आदर्श बताया था जिसके समीप तक पहुंचने की चेष्टा उसका बैंक करता है (क) —

| | |
|--------------|-------------------------|
| नगद | ११ प्रतिशत (कुछ नहीं) |
| मांगा हुआ ऋण | ७ „ (३½ प्रतिशत) |
| विल | १५ „ (४ „) |
| लगानी | १२ „ (४½ „) |
| ऋण | ५५ „ (५½ „) |

कोष्ठ में जो आंकड़े दिये हुए हैं वे उस समय विभिन्न प्रकार के मदों पर प्राप्त होने वाली आय के निकटतम अनुमान हैं। उस समय भी बैंकवाले अपने धन का वितरण ठीक उसी हिस्साव से करने में समर्थ नहीं होते थे जैसा वे चाहते थे और १९२९ के बाद से तो वे अपने आदर्श से दूरतर होते चले आये हैं। प्रथम स्थान में तो, १९३१ में जो सुवर्ण-मान का परित्याग किया गया तब से और फिर १९३२ में “वार लोन कन्वर्सन” (war loan conversion) के समय से, इस बात का लगातार प्रयत्न हो रहा है कि विभिन्न प्रकार के धन पर प्राप्य मुनाफे की दर घट जाये। १९४६ के बाद मांगे हुए ऋण ३ से ३½ प्रतिशत तक और ट्रेजरी-विल ३

(क) आर्थिक कमेटी के सामने (१९३१ में) दी गयी गवाहियों के ‘मिनट’ से जिन्द १ पृ० ५६

प्रतिशत से थोड़ा ऊपर व्याज लाते थे। कम अवधि के जो ऋण बक खरीदा करन थ वह भा २ प्रतिशत से अधिक व्याज नहीं देने थ और यद्यपि यह जानना ऋणों के सम्बन्ध में कठिन ह कि उनपर कितना व्याज आता था तो भी अन्दाज है कि औसतन दर प्रायः ४ प्रतिशत से अधिक नहा थी।

दूसरे, जैसा कि पिछले पृष्ठ पर समझाया गया है, इस सरकारी ऋण के वाण्डों का बैंक की सम्पत्ति में बाढ़ थ हो गया है जिससे कि बिल और लगानी बढ़ गयी है और नय प्रकार के ट्रेजरी डिपॉजिट रसीदों का आविष्कार हुआ ह और उभर ऋणों में साधारण-सी ही वृद्धि हुई है। य परिवर्तन नीचे की तालिका स प्रकट है जो १९२९ के आदेश आक्टों के साथ-साथ १९३८ और १९४६ में बैंक की पूँजी के वितरण की स्थिति दिखाते ह। (क)

| | १९२९ का आदेश | १९३८ में असली | १९४६ म असली |
|----------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| नगदी | ११ प्रतिशत | ११ प्रतिशत | ११ प्रतिशत (स), |
| माग गये ऋण | ७ | ७ | ६ |
| बिल | १५ | १२½ , | ९ " |
| ट्रेजरी डिपॉजिट रसीद | — | — | ३१ |
| लगानी | १२ | २९ , | २६ " |
| ऋण | ५५ | ४४ | १८ " |

यह देखा जायगा कि १९४६ में बकों की पूँजी का दो तिहाई से ज्यादा किसी न किसी प्रकार का सरकारी ऋण था। नगदी में सरकारी बैंक आफ इंग्लैण्ड में जमा किये गये डिपॉजिट अथवा उसी बक के नोटों की रकम थी और माग हुए ऋण में खासकर मुद्रा-बाजार के फर्मों के ऐसे ऋण थ जिन्हें सरकारी वाण्डों की खरी

(क) ये आक्टों जोड़ कर हर हालत में सौ प्रतिशत नहीं हैं क्योंकि इनमें बैंक की सम्पत्ति के सभी प्रकार शामिल नहीं हैं न इनमें सभी ऋण।

(ख) ८ प्रतिशत नगद रखन का निश्चय, जिसे काम करन का अनुपात माना गया था, जनवरी १९४३ से पहले अमल में नहीं आया।

दारी के लिए लिया गया था। यह कहा जा सकता है कि (दो तिहाई नहीं) पांच में से चार हिस्सा बैंक की पूंजी में सीधे या घुमा-फिरा कर दिये गये सरकारी ऋण ही आते थे। भिन्न-भिन्न ढङ्ग की पूंजी पर प्राप्तव्य आय में भी बहुत तारतम्य रहता था—जिस समय बाजार में “सस्ता रुपया” के काल में व्याज-दर कम रहती थी, तब कम आय होती थी और जब रुपये की तेजी होती थी तब आय की दर अच्छी होती थी। आज कल तो १९२९ की अपेक्षा इसमें बहुत कम आय हो गयी है।

एक बार पुनः इस बात पर ध्यान दिला दिया जाना चाहिए कि यह सब पूंजी अदायगी के वादे पर ही इकट्ठी हुई है। बैंक वाला ऋणों का व्यवसायी है और उसकी पूंजी और उसका देना दोनों ही केवल विभिन्न प्रकार के ऋणों को लेकर बनते हैं। इस तरह समूचा बैंक-कारवार देने के वादे पर बनाया गया एक महल मात्र है जिसका आधार पतला-सा नगद रोकड़ होता है। जिस देग में हजारों बैंक हों (जैसा कि अमेरिका में है) उसमें कोई बैंक जिसने अपनी पूंजी को सावधानी से लगाया हो, वह बड़ी आसानी से अपने को ‘तरलायित’ कर सकता है अर्थात् अपनी पूरी पूंजी के एवज में नगद रुपया उगाह ले सकता है। किन्तु किसी देश के सभी बैंक यदि एक ही बार अपनी पूंजी को नगदी में परिवर्तित करना चाहें तो वे ऐसा नहीं कर सकते क्योंकि इसके भीतर महज सीधा कारण यह है कि उतनी नगद मुद्रा है ही नहीं (क)। इतना ही नहीं, ५ बड़े ब्रिटिश बैंकों में से यदि एक भी अपनी समस्त पूंजी को भटपट बेचकर नगद रुपया हाथ में लेना चाहे तो शायद यह असम्भव ही होगा। इसलिए तारतम्य एक सापेक्षिक तत्त्व है। इसका अभिप्राय यही है कि खतरे की अवस्था में बैंक अपना सभी देना फौरन चुका दे सकते हैं। इसका मतलब यह है कि तरलता की ओर अधिक ध्यान देना अपने कार-वार को सावधानता पूर्वक चलाने की दिशा में एक अच्छा सहायक है।

(क) उदाहरण के लिए इंग्लैण्ड में दिसम्बर १९४६ में सभी बैंकों की सम्मिलित पूंजी, उन बैंकों की पूंजी जो क्लियरिङ्ग हाउस के एजेन्ट हैं, करीब ६०००० लाख पौंड थी। पर उन बैंकों में उस समय केवल १६२०० लाख पौंड नगद था।

इस तरलता के विचार से निर्धारित सीमा के भीतर, और कुल पूँजी का एक अंग नगदी में रखन की आवश्यकता के कारण कोई बैंक (या अधिक सटीक कहें तो बक-व्यवसाय) अपने संपद के योग को ठीक वैसा ही बना सकता है जैसा बनाना वह चाहता है। १९३१ के अन्त और १९३८ की समाप्ति के काल के बीच लन्दन के क्लीयरिङ्ग बैंकों (clearing banks) अपनी कुल पूँजी १९७४० लाख पौण्ड से बढ़ा कर २५२३० लाख पौण्ड कर ली। यह वृद्धि उन्होंने मुख्यतः २३९० लाख पौण्ड की लगानी अतिरिक्त खरीद कर की जिसके लिए उन्होंने डिपॉजिट बढ़ाकर बदाकारी के बादा-पत्रक निकाल कर कीमत चुकायी। और वे ऐसा इस कारण कर सके कि उनके हाथ पर नगदी रुपये की आमदनी अधिक हो गयी थी। पिछले पृष्ठ ३८ पर हमलोगाने नगदी की परिभाषा कुछ और दी है। हमन नकारात्मक रीति से इसकी परिभाषा बतायी है कि वह बैंकों की एक ऐसी पूँजी है जिसपर बैंकों का नियन्त्रण नहीं है—यह एक ऐसी मुद्रा है जिस बक वाले नहीं निमित्त कर सकते। पूर्वकृत विचारों द्वारा अब यह स्पष्ट है कि यही नगदी का मद सम्पूर्ण बक रीति का तत्व है। इसकी वृद्धि कीजिए और इसके साथ सम्पूर्ण बक-व्यवसाय और इसीके साथ वर्तमान मुद्रा का परिमाण बढ़ जायगा—घटाइए तो घट जायगा। हमलोगान १९३१ के जाबडो को १९३८ के आकड़ा से मिलाकर देखा है कि कैसे नयी नगदी मुद्रा की वृद्धि से बक व्यवसाय वृद्धिगत होता है। अगर यह बक की सम्पूर्ण पूँजी की हा अनुपात के अनुकूल बँट नहीं करता तो कोई बात नहीं इनमें यह यूनाधिक बहुत वृद्धि कर देता है। नगदी के कोच का ठीक उल्टा प्रभाव है। यदि बक व्यवसाय में से अचानक सारा नगदी का बारबार गायब हो जाय तो इसको उसी अन्तर्गत अपना पूँजी भी घटा लेना पड़गी। पर इसको शुरू करने में क्रण सा घटाया नहीं जा सकता पर अवधि पूरी हो जान पर विला को बढ़ा नही जा सकता लगानी सब घब दनी पड़गी और दैनन्दिन श्रमों का भुगतान मा लेना पड़गा। और जहाँ जहाँ श्रम के वागज फिर से नया करने के लिए जान जायगे उन्हें रोकते जाना पड़गा। इस तरह व्यवसाय-संकोच का तत्व

सम्पूर्ण व्यवसाय में व्याप्त हो जायगा। इसका नतीजा यह होगा कि बैंकों से कर्ज लेना अधिकाधिक कठिन होता जायगा और जनता के डिपाजिटों का योग—इसके धन का सूत्र—ह्रासमय हो जायगा।

बैंक का नगद रोकड़ ही, इस विचार से वह कुंजी है जिसके सहारे इसका इतना विशाल ढांचा खुलता है। अब मौका आ गया है कि बैंक की इसी कुंजी—नगद रोकड़—के सम्बन्ध में हम कुछ बारीकी से विचार करें।

केन्द्रीय बैंक

THE CENTRAL BANK

बैंक की नगदी का एक प्रकट उपादान वास्तविक चल मुद्रा है—यानी नोट और सिक्के। किसी बैंक में हमेशा कुछ न कुछ चल मुद्रा रहनी चाहिए जिससे उस ग्राहक को भुगतान दिया जा सके जो चेक भुनाने को लाता है। प्रायः सभी आधुनिक देशों में (यद्यपि सब में नहीं) चल मुद्रा में मुख्यतः वे नोट आते हैं जिन्हें एक संस्था जारी करती है जिसको ईसू बैंक या सेंट्रल बैंक कहेंगे। ब्रिटेन में बैंक आफ इंग्लैण्ड ईसू बैंक है। फ्रान्स में बैंक आफ फ्रांस और स्वीडन में रिक्स बैंक है। अमेरिका में चल मुद्रा का प्रधान भाग (सम्पूर्ण भाग नहीं) बारह फेडरल रिजर्व बैंकों द्वारा प्रचलित किया जाता है जो अपने-अपने प्रदेशों के ईसू बैंक हैं। नोट—खास कर वे नोट, जिन्हें वैधानिक भावपत्र माना जाता है—जारी करने का अधिकार प्रायः प्रत्येक देश में इसी एक संस्था को है।

पर हर एक बैंक का सम्पूर्ण नगद रोकड़ ईसू बैंक अथवा केन्द्रीय बैंक के ही नोटों में नहीं रहता। उदाहरण के लिए १९४६ में इंग्लैण्ड में बैंकों के कुल नगद रोकड़ ५७५० लाख पौण्ड में से केवल २४५० लाख पौंड नोट और सिक्कों में था। शेष केन्द्रीय बैंक के पास डिपाजिट जमा के रूप में था।

ऊपर बताया गया है कि बैंक बराबर एक दूसरे पर दावा रखा करते हैं। बैंक अ के ऊपर का चेक जो व बैंक में जमा किया गया है, अ बैंक में जमा किये

न्य व बैंक के ऊपर के चेको से रकम देन कर दिया जायगा और दोना में जो अंतर होगा उसी को नगद देकर मिटाया जायगा। अब इस अंतर को या तो नगद चल भुदा देकर मिटाया जायगा—और कई देशों में तो सचमुच नगद चल भुदा देकर हिसाब साफ किया भी जाना है—या जमा कि बहुत-सा देना म हाना है इस रकम के लिए बकों के बक, कन्द्रीय बैंक पर उतनी रकम का चक मान कर हिसाब नाफ करते ह। इस विधि का प्रारम्भ इंग्लैण्ड म हुआ और इसका कारण अधिकतर यह है कि प्राय १५० साल तक बक आफ इंग्लैण्ड ही इस देश म सब म बड़ा और सब से धनी बैंक था। गुरु-गुरु म तो यह बैंक साधारण बैंक-ध्वस्तताय करता था और इनके बहुत-से स्वतन्त्र ग्राहक भा थ। आज भी इनमें से कुछ बैंक स सम्भव रह हुए ह यद्यपि उनकी मत्ता अब गिनी चुनी है (इनमें से ब्रिटिश सरकार ही एक ह और जाहिर है कि यह सब में प्रचलन है) पर धार धीरे बैंक का कारबार खानगी व्यक्तिया स कम पड़ता गया और यह बकों व बैंक की तरह बनता चला गया। अब तो यह मुख्यतः बकों का बैंक ही हो गया ह। हर एक अन्य अगरेजी बैंक इस बैंक स अपना हिसाब रखता है और किमी दिन क लेन देन के हिसाब में यदि किमी बैंक का अतिरिक्त किसी दूसरे बैंक पर आता है तो देनदार बैंक के लिए नगद रुपया देन की अपेक्षा इसी में अधिक सुविधा होती है कि वह बैंक आफ इंग्लैण्ड पर उतनी रकम का चक अपन डिपॉजिट क ऊपर मान कर दे। और सम्मिलित पूँजी ' वाले बैंक या सदस्य बैंक (क) यह जानते हैं कि वे अपना बाकी किसी भी समय बैंक आफ इंग्लैण्ड से नगदी व रूप में ले ले सकते हैं (क्योंकि बैंक आफ इंग्लैण्ड का यह वादा होता है कि अन्य बैंक वाल जिस रूप में डिपॉजिट जमा करत ह उसी रूप में और मागन पर चल भुदा म भी वह डिपॉजिट वापस किया जायगा) इसलिए वे इसे नगदी ही समझते ह।

(क) कन्द्रीय बैंक का छोड़कर अन्य बैंक साधारणतः "ज्यॉयंट स्टॉक बैंक" कहे जाते हैं। अमेरिका में इन्हें "सदस्य बैंक" कहते हैं (अर्थात् फेडरल रिजर्व सिस्टम के सदस्य)। यहां सदस्य बैंक शब्द इसी कारण प्रयुक्त हुआ है कि यह अधिक सार्थक है।

यह तरीका, जो इंग्लैण्ड में संयोग से चल गया, अन्य सभी देशों में अपना लिया गया है। बहुत-से देशों में सदस्य बैंक को कानून के द्वारा यह मजबूरी दे दी गयी है कि वह केन्द्रीय बैंक में अपने डिपॉजिट का कम से कम एक निश्चित प्रतिशत भाग हमेशा डिपॉजिट में बनाये रखे।

इस तरह सदस्य बैंकों का जो नगद रोकड़ होता है वह कुछ तो केन्द्रीय बैंक द्वारा जारी हुए नोटों में और कुछ केन्द्रीय बैंक में जमा किये गये डिपॉजिट के रूप में होता है। पर दोनों मामलों में—और यही इस सम्बन्ध में आवश्यक तत्त्व है—सदस्य बैंक का नगद रोकड़ केन्द्रीय बैंक के दाय (क) के रूप में होता है। बैंक की नगदी के दोनों प्रकारों में केन्द्रीय बैंक में जो डिपॉजिट होता है वही अधिक लचीला होता है। हम जब सदस्य बैंक के नगद रोकड़ के ह्रासोत्कर्ष (variation in the total of the member Bank's Cash) की चर्चा करते हैं तब केन्द्रीय बैंक में इनका जो डिपॉजिट होता है उसी की बात हमें ध्यान में लानी चाहिए।

केन्द्रीय बैंक का सदस्य बैंकों के साथ वही सम्बन्ध होता है जो इन बैंकों का जन-साधारण के साथ होता है। साधारण जन अपने बैंक की धरोहर को नगद रुपया ही समझता है। यह डिपॉजिट उसे उसी बैंक के अन्य भुविकलों को भुगतान देने का एक बहुत सुगम उपाय लगता है और यदि वह बस-भाड़ा या मजदूरों की मजदूरी देने के लिए नगद पैसे चाहता है तो अपने बैंक से अपने हिसाब में से निकाल कर ले सकता है। इसी तरह का भरोसा सदस्य बैंक को केन्द्रीय बैंक पर रहता है; वह इससे अपने साथी पावनेदार बैंकों को रुपये की भरपायी करा सकता है। वह अपने डिपॉजिट को भी नगदी ही समझता है और उसको जैसी जरूरत हो उसके अनुसार वह इस बैंक से कानूनी 'टेंडर' वाले नम्बरा नोट ले सकता है।

(क) इसमें उन सिद्धों की बात नहीं आती जिन्हें बैंक वाले अपने नगद सुरक्षित कोष में रखते हैं और जो राज्य के ऋण हैं। पर केन्द्रीय बैंक में जितना नोट और डिपॉजिट रहता है उसकी तुलना में यह अत्यल्प है।

इस सम्बन्ध में एक और भारी समानता है। सदस्य बक उन सीमाओं के भीतर रहकर जिनकी चर्चा पहले ही की गया है (जिसका मूलानुसंगिक यह बात है कि बक को हमें अपना पास कुछ नगदी रखना चाहिए) अपनी पूँजी को घटा या बढ़ा सकते हैं और इसी तरह अपना पावना भा के पुनर्निर्माण कर सकते हैं। इसका अर्थ यह है कि वे अपना इच्छा से जनता के हाथ में खाने वाले रूपों की सन्ध्या को घटा बढ़ा सकते हैं। केन्द्रीय बक एक विचित्र ठाँव का बक है इसका प्रमुख काम है और इसका कोई प्रतिद्वन्द्वी नहीं है पर यह भी एक बक ही है और अन्य बैंकों के समान यह भी मूल्य चुकाने के बाद पर सम्पत्ति प्राप्त कर सकता है। किन्तु केन्द्रीय बक जब अपना दाना पावना तथा पूँजी बढ़ाता है तब इसका साथ वह सदस्य बैंकों का नगद रोकड़ भी बढ़ाता है और इसका बदले में ये बक सामाजिक सम्पत्ति, देना पावना और नगद रोकड़ की वृद्धि करते हैं। जिस तरह सदस्य बक, यदि थोड़ा नगद सुरक्षित धन हो रूपों का 'मुद्रण' कर सकते हैं उसी तरह केन्द्रीय बक भी सदस्य बैंकों के नगदी रोकड़ को बढ़ा सकता है। और यह जो कुछ बना सकता है, उसे बिगाड़ भी सकता है।

बक में किस प्रक्रिया में काम-बाज होता है वह समझने के लिए इसकी बनावट का समझना बहुत आवश्यक है। इसलिए यहाँ पर उसके वर्णन की कोशिश की जाय ता हव नहीं। केन्द्रीय बैंक जब किसी को ऋण देता है तो जैसा अन्य बक करते हैं, वह भी ऋण को ऋणी के नाम पर अपने यहाँ जमा कर लेता है। अगर यह रूपों लाने वाला कोई सदस्य बक (उदाहरणतः सरकार) न हो तो अपना दाना बढ़ाने के लिए ही वह ऋण नहीं काढ़ता बरन इस ऋण से वह अदायगी भी गुरू कर देगा। केन्द्रीय बैंक के अपने कोष पर वह जो बक काटगा, उस बक पास वाला किसी सदस्य बक में जाकर जमा कर आयेगा। यह बैंक बक को लेकर केन्द्रीय बक के पास भुगतान के लिए भेज देगा। केन्द्रीय बक इस बक का भुगतान इस तरह करेगा कि प्रथम कजदार के हिसाब से बक का रूपों निकाल कर वह बक के हिसाब पर बढ़ा देगा जिससे सदस्य बक की नगदी रोकड़ में वृद्धि होगी है। अब सिक्कुरिटि

बेचने वाला दो ही तरह से अपनी चीज की कीमत पा सकता है । या तो सिक्यूरिटी की कीमत की रकम बैंक में उसी के खाते पर चढ़ा दी जायगी या (चूंकि केन्द्रीय बैंक के साथ इने-गिने खानगी आदमियों का ही हिसाब रहता है) यह बैंक सिक्यूरिटी के मूल्य की रकम का एक चेक अपने ही ऊपर काटेगा । यह चेक किसी सदस्य बैंक में जमा कर दिया जायगा जो इसे केन्द्रीय बैंक में ही भुगतान के लिए भेजकर रुपया मंगा अपना नगद रोकड़ बढ़ायगा । इसलिए केन्द्रीय बैंक अपनी पूंजी बढ़ाने के लिए जो वादे का पत्रक जारी करता है, वह पहले चाहे कहीं जाय, अंत में धूम-फिर कर सदस्य बैंक के पास ही आता और उसके सुरक्षित नगद कोष की वृद्धि करता है । इसके अतिरिक्त केन्द्रीय बैंक द्वारा एक छोटा-सा 'सृजन' सदस्य बैंक को बहुत बड़े 'सृजन' का मौका देता है । उदाहरण के लिए यदि केन्द्रीय बैंक (सिक्यूरिटी खरीद कर, अथवा उतनी ही रकम का कर्ज स्वीकृत करके) अपनी सम्पत्ति को १० लाख पौंड से बढ़ा लेता है तो सदस्य बैंकों का नगद रोकड़ भी उसी हिसाब से १० लाख पौंड बढ़ जायगा । पर यदि सदस्य बैंक अपने सुरक्षित कोष-सम्बन्धी अनुपात पर कायम रहा अर्थात् ८ प्रतिशत (क) हाथ पर रखा, तो वह अपनी सम्पत्ति उसी १० लाख पौंड पर ११० लाख पौंड और बढ़ा सकेगा अर्थात् कुल सम्पत्ति (नगदी नहीं) वह १२० लाख पौंड कर ले सकता है ।

स प्रकार देखा जा सकता है कि केन्द्रीय बैंक में जन-साधारण के हाथों में जाने वाले रुपये का परिमाण ऊंचा-नीचा करने की बड़ी महत्वपूर्ण शक्ति होती है । क्या इस शक्ति पर कोई पाबन्दी भी है ? हमलोगों ने साधारण बैंकों के अधिकार की

(क) यह नहीं समझना चाहिए कि इस अनुपात को हर हालत में कायम रखा जाता है । कानून और रिवाज दोनों इस अनुपात को गिरने नहीं देते । परन्तु यदि सदस्य बैंकों को बहुत अधिक तादाद में नगद धन ऐसे समय मिल जाये जब उन्हें ऋण लगाने में या जायदाद की खरीदारी में दिक्कत हो रही हो तो वे अपने नगद सुरक्षित कोष को बढ़ा भी ले सकते हैं जिसकी उन्हें छूट है ।

चर्चा करते हुए देना है कि इनके हाथ में जितना रुपया नगद रहे उसी के अनुपात में ये अपना देना-पावना बड़ा घटा सकते हैं। केन्द्रीय बैंक पर भी यो ही पाबन्दिया लगी जाती हैं क्योंकि इसका देने का वादा भी, उसी तरह जब मांग हा, चलन्त मुद्रा क सहारे पूरा होना चाहिए। केन्द्रीय बैंक द्वारा अदायगी के वादावाले कागजों में से एक व नोट हैं जो स्वयं चल मुद्रा हैं और पिछले पृष्ठों में इस सम्बन्ध में जो कुछ लिखा गया है उसमें यह ध्वनि निकलती होगी कि केन्द्रीय बैंक कबल इस बात का वादा करते हैं कि वे अपना अदायगी का वादा पुनः नया वादा करके ही पूरा करेंगे। बहुत-से देशों में सचमुच यही चीज होती भी है। बैंक ऑफ इंग्लैंड के हर एक १ पौण्डवाले नोट पर यह वादा छपा होता है, "मैं देने की प्रतिज्ञा करता हूँ," और इसके नीचे बैंक के प्रधान खजाने की हस्ताक्षर होता है। किन्तु सच्चाई यह है कि तत्काल बैंक ऑफ इंग्लैंड उस १ पौण्ड के नोट के एवज में सिक्का देने की वाध्य नहीं है। वह १ पौण्ड के नोट लेकर उसके स्थान पर १०-१० गिल्लिंग के दो नोट या १ पौण्ड के छोटे सिक्के दे सकता है। इसलिए प्राप्तव्य रुपये की कुल रकम को बढ़ा देने का केन्द्रीय बैंक का अधिकार सब तक असीम ही मानना होगा जब तक कि मुद्रा का अन्तिम रूप, जिसमें अन्य सभी रूप परिवर्तित होने वाले होते हैं, सिक्का नहीं है, पर अदायगी के वादे का कागज है।

मुद्रा के इतिहास में कभी-कभी, और मुख्यतः १९२३ में जर्मनी में, केन्द्रीय बैंकों ने रोज बढ़नेवाले परिमाण में ही मुद्रा का सृजन कर लिया था, जिसका प्रत्यक्ष आरो परिणाम भी उहे भोगना पड़ा था। पर बहुत-से देशों में उनकी इस शक्ति पर नियंत्रण रखा जाता है। उन देशों में जिनमें स्वर्ण-मान है, कानून कहता है कि केन्द्रीय बैंक पर जो पावना किसी का हो वह बैंक को यथावश्यक प्रदान करना पड़ेगा और वह भी न केवल चलन्त मुद्रा में ही अदा होगा वरन् सोना में भी। इस बात से देना बढ़ाने की शक्ति पर रोक लग जाती है, क्योंकि सोना केन्द्रीय बैंक भी तो नहीं बना सकते। इसलिए सोने का केन्द्रीय बैंक में भी बड़ी काम होता है जो छोटे-छोटे बैंकों में नगद रुपया करता है। बहुत-से देशों में, चाहे वहा सुवर्ण मान हो या

न हो (क), कानून है कि केन्द्रीय बैंक का देना, जितना उसके पास सोना हो उससे एक निश्चित गुना से अधिक नहीं होना चाहिए। उदाहरण के लिए युद्धपूर्व फ्रांस में यह नियम था कि बैंक आफ फ्रांस ने जितने नोट निकाले हों और जितना डिपॉजिट रुपया हो उसके ३५ प्रतिशत मूल्य का सोना उसकी अपने पास तैयार रखना होगा। उन देशों में भी, जिनमें इस प्रकार की सीधी रोक-छोक नहीं है एक अप्रत्यक्ष रोक रखने के लिए केन्द्रीय बैंक द्वारा प्रचारित नोटों के परिमाण की एक मर्यादा नियत कर दी जाती है। क्योंकि जब केन्द्रीय बैंक सदस्य बैंकों को जन-साधारण का डिपॉजिट बढ़ा देने की अनुमति देता है तो जनता उसी बढ़ोतरी के हिसाब से अधिक परिमाण में चलन्त मुद्रा भी बैंक से लेना चाहेगी, यानी केन्द्रीय बैंक के नोट की मांग करेगी। अब इस बात से ये सदस्य बैंक केन्द्रीय बैंक से नोट की मांग करेंगे। केन्द्रीय बैंक जब अपनी साख बढ़ाना चाहता है, तब उसको यह ध्यान में रखना होता है और चूँकि उसके नोट चलाने की एक मर्यादा नियत कर दी गयी है, इसकी देन बढ़ाने की शक्ति पर भी एक अप्रत्यक्ष नियंत्रण पड़ जाता है।

इन तरीकों से केन्द्रीय बैंक की मुद्रा-निर्माण-शक्ति की सीमा बांध दी जाती है। प्रचलित मुद्रा को कम करने की जो शक्ति है उसपर वैधानिक नहीं, परन्तु प्राकृतिक नियंत्रण लगा हुआ है। ऋण देने का विलोम ऋण मांगना है और सिक्यूरिटी के क्रय का विलोम है सिक्यूरिटी का विक्रय। पर कोई केन्द्रीय बैंक उस परिमाण से अधिक ऋण नहीं उठा सकता है जितना इसने लगाया हो, न उससे अधिक सिक्यूरिटी ही बेचने का उसे अधिकार होगा जितनी उसने खरीदी हो। यह अपनी सभी सिक्यूरिटियां बेच भी नहीं सकता और न अपना सारा ऋण वापस ले सकता है क्योंकि ऋणों पर जो व्याज आता है वही तो इसकी आय है; वह न रहे तो इसका व्यय भी कैसे चले ? इस तरह से एक हद बंध जाती है।

(क) सुवर्ण-मान की व्याख्या अध्याय ९ में की गयी है। अभी आगे विचार के लिए समझ लेना चाहिए कि जिस देश के केन्द्रीय बैंक पर नोट के बदले सोना देने का भार हो, उसे सुवर्ण-मान वाला देश कहेंगे।

अब कानूनी और स्वामित्व रोक के बिल्कुल अतिरिक्त केन्द्रीय बैंक अपना शक्ति का उपयोग समाज के सर्वाधिक हित के विचार से ही करता है। वटुषा यह केन्द्रीय बैंक एक खानगी मस्यु भी होता है पर यह जो काम वाटता है वह, कानून से नहीं तो रीति के अनुसार, बहुत सीमित और समान होता है और इसे मुख्यतः वैयक्तिक लाभ प्राप्ति के उद्देश्य से चलाया नहीं जाता है। १९४६ में ब्रिटन की सरकार द्वारा बैंक आफ इंग्लैंड को जा ले लिया गया, उसने इसके कारबार की नीति में पहले से अधिक कोई अतिरिक्त जन हित-भावना नहीं आ गयी। केन्द्रीय बैंकों में से अधिकतर ऐसे अपने पाम अपनी आवश्यकता से अधिक और उस अज्ञान से भी अधिक सुरक्षित कोष रखते हैं जितने वे पर्याप्त साम का ध्यान रखने हुए वे अपना कारबार चला सकते हैं। हमलों ने न देखा है कि सदस्य बैंक का सुरक्षा-कोष ८ प्रतिशत के समान नीचा हो सकता है, और दास्तव में वह बराबर ही इतना नीचा रहता है। १९३९-४५ के महायुद्ध के पहले तक प्रधान देशों के केन्द्रीय बैंक अपने देन के ३० प्रतिशत तक की रकम का सोना अपने सुरक्षित कोष में रखने से और कभी-कभी तो यह अनुपात ७० प्रतिशत या इससे भी ऊँचा रखा जाता था। परन्तु महायुद्ध में, जिसने सभी लड़ाकू राष्ट्रों को अपनी सारी शक्ति युद्ध में लगा देने को बाध्य कर दिया था वस्तु-मे केन्द्रीय बैंकों के सुवर्ण कोष पर भीषण प्रहार हुआ और अब अमेरिका, कनाडा, दक्षिण अफ्रीका और दो-चार कृपापात्र मिडल देशों के पाम ही सुवर्ण का कोष रह गया है। बैंक आफ इंग्लैंड की भारी सुवर्ण-राशि को ब्रिटिश सरकार के हाथ बेचना पड़ गया क्योंकि सरकार को उसमें अमेरिका तथा अन्य सुवर्ण-मान वाले देशों से बहुत-सी युद्ध-भामग्री मगानी पड़ी। १९४६ आते-आते बैंक में रक्षित सोना इसकी सम्पूर्ण दाय का ०.१ प्रतिशत ही रह गया था। और अब तो यह विचार हुआ है कि देश में सोने का कोष यदि मविध्य में रखने की आवश्यकता समझी जाय तो वह बैंक आफ इंग्लैंड के तहमाने में नहीं, बरन सरकार के पास रहेगा। इसका अर्थ यह हुआ कि अपने देना-भावना

को बढ़ाने के लिए बैंक आफ इंग्लैण्ड को जो हदबंदी दी गयी थी वह अब इसके सुवर्ण-कोष के आकार पर नहीं पर इसके वैधानिक नोट जारी करने के अधिकार की सीमा के आधार पर स्थित हो गयी है। जहां तक बैंक आफ इंग्लैण्ड की बात है यह एक बाहरी सीमा है जिसको वह अपने से परिवर्तित नहीं कर सकता। पर यह इस तत्व के कारण पहले से भिन्न पड़ती है कि सुवर्ण-कोष तो मनुष्य-कृत सीमा थी जिसे सरकार बदल भी दे सकती थी। संक्षेपतः बैंक आफ इंग्लैण्ड के कार्य की सामा किसी सो-इय परिस्थिति पर निश्चित नहीं की गयी है, पर इस चीज का स्वयं सरकार या बैंक की नीति और फैसले पर छोड़ दिया गया है।

इसके सुरक्षा-कोष के आकार और प्रकार पर कानून की ओर से जो प्रतिबंध लगाया गया है उसको रखते हुए, केन्द्रीय बैंक, विलकुल ही अपने मन में, यह निश्चित कर सकता है कि जनता के हाथ पर कितना रुपया बना कर देना चाहिए। यह सदस्य बैंक के डिपोजिटों का योग भी निश्चित कर दे सकता है। अब भा यह बात सदस्य बैंकों के निर्णय पर ही रखी हुई है कि इनमें से किसके तहवील में सुरक्षित कोष रखा जायगा। यह काम वे अपनी विभिन्न ढंग की सम्पत्ति या ग्राहकों के लिए आपसी प्रतिद्वन्दिता का विचार करते हुए करते हैं। इस तरह केन्द्रीय बैंक निश्चित करता है कि रकम कितनी होगी और सदस्य बैंक तय करते हैं कि इसका प्रकार क्या होगा।

इस ढंग से स्पष्ट है कि रुपये के परिमाण को निश्चित करने का जो सब से महत्वपूर्ण कार्य है वह केन्द्रीय बैंक करता है। पर इसका यह अर्थ नहीं है कि केन्द्रीय बैंक इस सम्बन्ध के परिवर्तन में स्वयं प्रेरणा देने जाता है। केन्द्रीय बैंक के तलपट का एकाध नमूना यहां पर प्रस्तुत करना उचित है। अगले पृष्ठ पर बैंक आफ इंग्लैण्ड के तलपट का एक नमूना दिया गया है जिसमें तिथि आदि का चुनाव १९३९-४५ में होने वाले महायुद्ध के पहले की तिथियों में से कोई एक यों ही कर लिया गया है। महायुद्धोत्तर काल का भी एक तलपट उपस्थित करेंगे। पृष्ठ ६५ पर अमेरिका के १२ फेडरल रिजर्व बैंकों के संयुक्त तलपट का लेखा भी उपस्थित कर रहे हैं। इस तलपट की तिथि १९२८ जैसी पुरानी चुनी

गयी है क्योंकि दूसरे महायुद्ध के कारण जा सब गड़बड़ी हुई उसके दम माल पहले, यानी १९२८ में ही, अमेरिकी मुद्रा-आधार में भारी मंदी आयी थी और उसने अमेरिका की मुद्रा प्रणाली पर बहुत बड़ा प्रभाव डाला था।

मे तलपट पृष्ठ ४६ पर छाये गये सदस्य बैंका के तलपटा के अनुसार है, यह स्पष्ट देखा जा सकता है। इसमें प्रमाण अन्तर यह है कि देना की ओर नाट भी बहुत बड़ी तादाद में दिखाये गये हैं, पर जैसा कि पहले बता दिया गया है, डिपॉजिट में मोटो का कोई आधारभूत प्रभेद नहीं रहता। सदस्य बैंका के तलपट के मामले में सब से महत्वपूर्ण आकड़ा नाम की तरफ डिपॉजिट का ही था जो जनता की नगद मुद्रा जुटाता है।

बैंक ऑफ इंग्लैंड, १४ जून १९३६

(Bank of England, 14 June 1939)

| देना— | पौण्ड | पावना— | पौण्ड |
|---|-------------|-------------------|-----------------|
| नोट— | ४९४,९५१,८६५ | सोना-चांदी | २२७,५६३,३७२ (क) |
| जनता का डिपॉजिट (जो ब्रिटिश सरकार का डिपॉजिट है) | २२,०७८,७७० | सरकारी सिक्कूरिटि | ४१५,४०७,३८९ |
| बैंकों के डिपॉजिट (यानी जो ब्रिटेन के ज्यादा स्टॉक बैंकों की पूजी है) — | १००,२९६,९१५ | अन्य सिक्कूरिटिया | २२,९९५,५०० |
| अन्य डिपॉजिट (यानी बहु डिपॉजिट आ ब्रिटिश सरकार की या अन्य बैंका की नहीं है, स्वतंत्र है) | ३६,३९९,३२० | छूट और पेशगी— | ५,६३१,९७५ |
| पूजी और अतिरिक्त | १७,८७१,१८६ | | |
| कुल जोड़— | ६७१,५९८,०५६ | कुल जोड़— | ६७१,५९८,०५६ |

(क) सब का सब प्रायः सोना ।

फेडरल रिजर्व बैंक, ३१ दिसम्बर १९२८

(Federal Reserve Banks, 31 December 1928)

| देना— | डालर | पावना— | डालर |
|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| नोट— | १,८०९,०००,००० | सोना— | २,५८४,०००,००० |
| सरकारी डिपाजिट— | २३,०००,००० | अन्य प्रकार की नगदी— | २०५,०००,००० |
| सदस्य बैंकों का | | सदस्य बैंकों को | |
| डिपाजिट— | २,३८९,०००,००० | उधार-पैचा— | १,०५६,०००,००० |
| अन्य डिपाजिट— | २७,०००,००० | सिक्कूरिटी— | २३८,०००,००० |
| पूँजी और अतिरिक्त— | ४०१,०००,००० | विनिमय बिल— | ४८९,०००,००० |
| अन्य प्रकार का | | अन्य प्रकार की | |
| खुदरा देन— | १३,०००,००० | खुदरा सम्पत्ति— | ९०,०००,००० |
| कुल जोड़— | ४,६६२,०००,००० | कुल जोड़— | ४,६६२,०००,००० |

इस तरह केन्द्रीय बैंक के तलपटों में सबसे महत्त्वपूर्ण तात्पर्य सदस्य बैंकों के डिपाजिट वाला है (बैंक आफ इंग्लैण्ड में अन्य बैंकों का डिपाजिट) जिसमें नोटों को साथ लिये सदस्य बैंकों का नगद रोकड़ा आता है।

इस तलपट का जो जमा का मद है वह भी बैंकों के तलपट के समान ही है। इसमें नगद लगायी हुई पूँजी, और ऋण के तीन प्रमुख मुद्दे हैं। नगद तो अन्त में जाकर सोने की सिल का रूप ले लेता है और यह देखेंगे कि १९३९ में बैंक की कुल जमा पूँजी में अधिक भाग सोने का ही था—यह सदस्य बैंकों के मुकाविले कहीं अधिक था। लगानी या तो सरकारी सिक्कूरिटी का स्वरूप लेता है अथवा विनिमय बिल जैसे किसी अल्पावधि ऋण-पत्रक में बदल जाता है। ऋण केन्द्रीय बैंक के ग्राहकों को दिये गये पेशगी हैं। अमेरिकी फेडरल रिजर्व बैंक के सम्बन्ध में तो उसके ग्राहक उसके सदस्य बैंक ही हैं। इंग्लैण्ड में यह रिवाज है कि बैंक आफ इंग्लैण्ड से उसके सदस्य, सम्मिलित

पूजी वाले बक बज रहा लेते। जब उन्हें धरा की आवश्यकता होती है तो वे उन ऋणों की माग करने हैं जो उन्होंने मुद्रा बाजार को “कॉललास (call loans) के रूप में दिया है और मुद्रा बाजार को बक आफ इंग्लैंड में धरा बजें लेकर छोटा-छोटा बैंकों को देना पड़ता है। परिणाम यही है जो अमेरिका की सीधी पद्धति में होता है।

केन्द्रीय बक सदस्य बकों के सुरक्षित बाण का घटान-बढ़ान का काम अपनी ही पूजी को घटा-बढ़ा कर करता है। इसमें भी बड़ी मिथान है आ हमन ‘मुद्रा-सूजन के अध्याय में वर्णित किया है। इस बात को बक आफ इंग्लैंड ने तलपट के १९४७ के हिसाब में से एक लि का हिसाब जो ही लेकर उसका मिलान ऊपर दिये गये १९३९ के तलपट से कर के देना—

बैंक आफ इंग्लैंड, १५ अक्टूबर १९४७

(Bank of England, 15 October 1947)

(लाय पॉड में)

देना—

पावना—

१४ जून १९३९ से परिवर्तन (change since 14 June 1939)

| | | | | |
|------------------|--------------|-------------------|-------------------|---------------|
| मोटा | १३६८६ + ८७३६ | सोना और चादा— | २४— | २२५२ |
| जनता का डिपॉजिट | ११५— | १०६ | सरकारी सिक्यूरिटी | १७५९९ + १३४४५ |
| बकों का डिपॉजिट | २९५८ + १९५५ | अन्य सिक्यूरिगिया | २०१— | २९ |
| अन्य डिपॉजिट | ९४६ + ५८२ | छूट | ५८ + | ११२२ |
| पूजी और अतिरिक्त | १७७— | २ | पेगगी | + २ |

कुल जोड़— १७८८२ + ११,११६ कुल जोड़— १७,८८२ + ११,१६६

यह देखा जा सकता है कि तलपट का बाणफल दून से अधिक हो गया है। मुद्रा के कारण बहुत बड़े पैमाने पर मुद्रा का ‘सूजन’ होता है। क्योंकि, यह बाण बाण

चलकर समझायी जायगी । १९३९ और १९४७ के सितम्बर महीने (दोनों तलपटों में दी गया तारीखों पर नहीं) के बीच की अवधि में औसतन, ब्रिटेन की जनता के हाथ पर रुपये का परिमाण, नोट और बैंक-डिपाजिटों को लेकर, २७०७० लाख पौण्ड से बढ़ कर ६९७४० लाख पौण्ड हो गया । मुद्रा की वृद्धि का सम्पूर्ण भार बैंक आफ इंग्लैंड पर पड़ा ! नोटों की वृद्धि की आवश्यकता को तो इसने सीधा नोट छाप कर पूरा किया । इस तरह प्रायः ९००० लाख पौण्ड के नोट और छापे गये । इनमें से कुछ नोट तो बैंकों ने 'टिलमनी' (till-money फिरता-घुस्ता के लिए रखा हुआ रुपया) की तरह व्यवहार करने के लिए लिया । सदस्य बैंकों में जनता के डिपाजिट की वृद्धि बैंक आफ इंग्लैंड में बैंकों के डिपाजिट में प्रायः २००० लाख पौण्ड की वृद्धि कर के की गयी । यह रकम सदस्य बैंकों की नगदी के समान हुई । इससे वे इस बात में समर्थ हुए कि अपने डिपाजिट को ३३५०० पौण्ड बढ़ा (क) ले सकें । इस सम्पूर्ण ढांचे का आधार यही हुआ कि बैंक आफ इंग्लैंड ने प्रायः १०००० लाख पौण्ड पूंजी बढ़ायी । और यह वृद्धि इस उपाय से संभव हुई कि बैंक आफ इंग्लैंड ने उतने ही परिमाण की सरकारी सिक्यूरिटी खरीद ली । जैसा कि दिये गये हिसाब से स्पष्ट है, प्रायः १३००० लाख पौण्ड की सिक्यूरिटियों से भी अधिक की आवश्यकता इन सम्पूर्ण कार्यों के लिए थी क्योंकि हम पहले कह आये हैं कि बैंक आफ इंग्लैंड ने अपना सम्पूर्ण सोना सरकार को दिया, और उसके एवज में सिक्यूरिटी ले ली ।

अमेरिका में भी मुद्रा-वृद्धि में प्रायः यही सिद्धान्त काम करता रहा है । वल्कि उस देश में तो यह चीज युद्ध-काल से भी पहले हुई । अगले पृष्ठ की तुलना से यह बात स्पष्ट हो जायगी—

(क) इस तरह सदस्य बैंक की नगदी के अनुपात में कुछ ह्रास था । १९३९ में औसतन सिक्के, नोट और शेष जो बैंक आफ इंग्लैंड में थे, वे कुल डिपाजिट का १०.८५ प्रतिशत थे । सितम्बर १९४६ में यही ८.२८ प्रतिशत हुआ ।

फ़ैडरल रिज़र्व बैंक, २९ दिसम्बर १९३८
(Federal Reserve Banks, 29 December 1938)
(लाभ डालर में)

देना—

पावना—

१९२८ से परिवर्तन (change from 1928)

| | | | |
|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| नोट | ४४७०० + २६,६१० | मुद्रण की सटिफ़िकेट | |
| सरकारी डिपॉजिट | ९४१० + ९१८० | | १,१७,८८० + ९२,०४० |
| सदस्य बैंकों के | | अन्य प्रकार की भगदो | ३३५० + १३०० |
| डिपॉजिट | ८५,७७० + ६१,८८० | सदस्य बैंक को ऋण | ७० - १०,४९० |
| अन्य डिपॉजिट | ५०५० + ४७८० | सिक्यूरिटी | २५,६४० + २३,२६० |
| पूजी और अतिरिक्त | ३१०० - ९१० | विनिमय बिल | १० - ४,८८० |
| छुट्टा देना | ७०८० + ६९५० | छुट्टा पूजी | ८,१९० + ७,३६० |
| कुल जोड़— | १,५५,११० + १,०८,४९० | कुल जोड़— | १,५५,११० + १,०८,४९० |

ये आकड़े मुद्रा-संकट (The Great Depression) और नवीन पद्धति (New Deal) के दिनों के हैं। हास के साथ मुद्रा-संकट के साथ थे। पर जब श्री रूजवेल्ट प्रेसिडेंट हुए वे व्यवसाय हास को समाप्त करने की चेष्टा में जो-जान से जुट गये। और इनके लिए सात बड़ा जगह सोचा गया। हर एक समय मूल्य से लेकर आर्थिक दाये में अपना ठेक दिया गया और उसका जो परिणाम हुआ वह ऊपर दिये गये आकड़े से स्पष्ट होता है। सदस्य बैंकों का डिपॉजिट जो उनका भगदो है, २३८९० साल से बढ़कर ८५७७० लाख डालर हो गया, अर्थात् तीन गुने में भी अधिक। इसके अतिरिक्त प्रारम्भ के वर्षों के छोटे आकड़ा का करीब आधा भीधे रिज़र्व बैंक से लिया गया था (पृष्ठ ६५ पर 'सदस्य बैंकों की ऋण की जो, १०५६० लाख डालर की रकम दिखायी गयी है उससे)। १९३८ आते-आते यह सब ऋण प्रायः चुकता भी हो गया। सदस्य बैंकों की सुरक्षित पूजी की भारी

वृद्धि के अतिरिक्त, फेडरल रिजर्व बैंक ने अपने चालू नोटों का परिमाण दूना से अधिक कर दिया । नतीजा यह हुआ कि रिजर्व बैंकों का कुल देना तिगुना हो गया ।

यह आर्थिक मद कैसे पैदा किया गया यह दाहिने हाथ की ओर के हिसाब में दिखाया गया है । सबसे बड़ा भाग इस विस्तार का सुवर्ण से आया—१९२८ के २५८४० लाख डालर से बढ़कर ११७८८० लाख डालर १९३८ में । यह ध्यान देना चाहिये कि 'सोना' अब 'सोना के प्रमाण-पत्र' में परिवर्तित हो गया है । इसका अर्थ यह है कि वास्तविक सुवर्ण-राशि को मध्य कालीन समय में अमेरिकी सरकार के हवाले कर दिया गया है जिसने रिजर्व बैंक को उतने का प्रमाण-पत्र दिया । आज कल 'सुवर्ण-प्रमाण-पत्र' एक तरह का नोट है जिसपर शत प्रतिशत सोना दिये जाने की गारंटी रहती है । इन दिनों संसार के अन्य देशों से सोने का भारी प्रवाह अमेरिका पहुंचा । पर यह सब कैसे हुआ इसपर अध्याय १० में विचार किया जायगा । यहां यही बता देना काफी है कि इसी प्रवाह के कारण वह आधार प्राप्त हुआ जिसपर रिजर्व बैंको ने मुद्रा का परिमाण बढ़ाया । पर इस समय ये रिजर्व बैंक केवल अन्यमनस्कता से इस सुवर्ण-प्रवाह का निरीक्षण नहीं करते थे । यह इस बात से स्पष्ट है कि इन्होंने भी उस समय २३२६० लाख डालर की सरकारी सिक्कूरिटियां खरीदी । इसमें उनका उद्देश्य यह था कि कारवार (ऋण देने का) बढ़ाया जाय और अगर सोने की आमदनी से उन्हें इसका अच्छा मौका नहीं मिल गया होता तो, वे निःसंशय रूप से, और भी अधिक सिक्कूरिटियां खरीद कर (यद्यपि उतना अधिक नहीं) अपने लक्ष्य की पूर्ति करते ।

हमलोगों को इस अध्याय में केवल बैंक-व्यवसाय के संगठन पर विचार करना है । तो भी यहां पर यह कह देना अयुक्त न होगा कि मुद्रा-परिमाण के प्रसार की इस नीति में आंशिक सफलता ही मिली । पहली बात यह कि सदस्य बैंकों को जब सघीय बैंकों की ओर से अवसर मिला कि वे अपने सुरक्षा-कोष की वृद्धि करलें तो भी इन्होंने अपना व्यय उस हिसाब से नहीं बढ़ाया जिस हिसाब से कोष-वृद्धि की गयी थी । २९ दिसम्बर १९३८ में सदस्य बैंकों का सुरक्षित कोष ८५७७०

साल डालर था। हममें प्राय ३०००० साल डालर आवश्यकता से अधिक या अर्थात् अतिरिक्त जमा के लिए इनको आधार बनान की कमी आवश्यकता ही नहीं पड़ती थी। और दूसरे नवीन पद्धति का सार यद्यपि अमेरिका में व्यवसायिक पुनर्जीवन और कार्यक्रम-व्यस्तता का नया समय में आया था पर उपार का विस्तार करके व्यापार बढान की बात सोचने वाला न ब्रिटनी आगा की उसनी पूरी नहो हुई।

इस तरह युद्ध के पहले ही सघीय रिजर्व प्रथा का देना-पावना बहुत अधिक विस्तार लाभ कर गया था। पर १९२८—३८ के बीच के काल में बच-व्यवसाय का जो विस्तार हुआ उससे युद्ध-काल में जो विस्तार हुआ उस ग्रहण-सा लग गया।

फंडरल रिजर्व बैंक, २६ अक्टूबर १९४७
(Federal Reserve Banks, 20 October, 1947)
(लाख डालर में)

देना—

पावना—

१९२८ से परिवर्तन (change
from 1928)

१९३८ से परिवर्तन (change
from 1938)

| | | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| नोट | २४४,५३० + १९९८३० | सुवर्ण प्रमाण-पत्र | २०३६३० + ८५७५० |
| सरकारी जमा | १३५५० + ४१४० | अन्य प्रकार के नगद | ९४७० + ३४६० |
| सदस्य बैंकों का | | सदस्य बैंकों की ऋण | ३७३० + ६१२० |
| जमा | १६८५९० + ८२८२० | सिक्युरिटी | २२१२९० + १९५६५० |
| अन्य जमा | ९१६० + ४११० | विनिमय बिल | २० + १० |
| पूँजी और अतिरिक्त | १७० + ४०७० | सुदरा पावना | २८,३८० + २०२२० |
| अन्य प्रकार के देन | २३५२० + १६४४० | | |
| कुल जाड़— | ४,६६५२० + ३११,४१० | कुल जोड़— | ४६६५२० + ३११,४१० |

युद्ध काल की इस वृद्धि की तुलना जब हम पृष्ठ ६६ पर दी गयी ब्रिटन की तालिका से करते हैं तो कई मफोरजब बात मालूम होती है। जब ब्रिटन का नोट विस्तार

तीन गुना से थोड़ा कम ही रहा, संघीय रिजर्व बैंक (अमेरिका) के नोट प्रायः छ गुने हो गये और ये नोट ही अमेरिका में नहीं चलते, अन्य भी चलते हैं । सदस्य बैंकों का नगद सुरक्षित धन भी इंग्लैण्ड में तीन गुने से कुछ कम विस्तार लाभ कर गया पर वह अमेरिका में प्रायः दूना हुआ । (सदस्य बैंकोंकी जमा, जिसको अमेरिका में सचमुच सुरक्षित कोष की तरह प्रयुक्त भी किया जाता है—अर्थात् वह धन का जोड़ जिसमें अतिरिक्त सुरक्षित कोष नहीं है—प्रायः तीन गुना बढ़ा । ब्रिटेन के आंकड़ों के साथ तुलना में यही समझना ठीक है ।) मुद्रा-प्राप्ति के दायरे में युद्ध-काल में इतने विस्तार की आवश्यकता क्यों पड़ गयी इसका किसी अगले अध्याय में वर्णन किया जायगा । यहां पर तो हमलोगों को बैंक-व्यवसाय की प्रक्रिया से सम्बन्ध रखना है और दी गया तालिकाएँ साफ-साफ दिखा रही हैं कि यह कैसे हुआ । रिजर्व बैंकों के ३१० करोड़ डालर की कुल वृद्धि-प्राप्त पूँजी में एक चौथाई तो सोना-प्राप्ति के कारण वृद्धि हुई—वह सोना जो अन्य देशों ने या तो सुरक्षित रखने के लिए अथवा गोला-बारूद अथवा अन्य आवश्यक पदार्थों की खरीदारी के मूल्य में अमेरिका भेजा । शेष का प्रायः सम्पूर्ण अंश इस तरह जमा हुआ कि बैंकों ने उतनी रकम की सरकारी सिक्कूरिटी खरीद की ।

इस तुलना से ज्ञात होगा कि खास-खास समय पर सचमुच कैसे क्या होता है । पर इससे यह नहीं व्यक्त होता कि इतना होने में केन्द्रीय बैंक का हाथ कितना था । सब से बड़ी प्रेरक शक्ति तो निश्चित रूप से युद्ध करने की सरकारी नीति थी । पर उस नीति को क्रियान्वित करने में केन्द्रीय बैंक ने अपनी ही प्रेरणा से यह सब किया अथवा वह चुपचाप तमाशा देखती रही और अन्यो द्वारा किये गये कार्यों की प्रतिक्रिया को स्वीकृत करने को तैयार रही, यह बात स्पष्ट नहीं हुई ।

जहां तक सुवर्ण-संचय की बात है, संघीय बैंक तो एकदम निष्क्रिय रहा । इंग्लैण्ड में बैंक आफ इंग्लैण्ड के पास का सोना निकल जाने का तो कारण यह था कि सरकार का निर्णय सम्पूर्ण सुवर्ण को अपने ही पास संचित रखने का था क्योंकि

जल्दतः पर वहा से मुवर्ण का विषय गुप्त रूप से हो सकता है और बक के कारवार पर उसका कोई वास्तविक प्रभाव भी नहीं पड सकता । पर अमेरिका में सघीय रिजर्व बैंक की सुवर्ण-राशि में जो वृद्धि हुई उसका मुख्य कारण विदेशी सरकारी और बाहर के आदमियों का काय या जि होने या तो वहा के बैंको में सुरक्षित रखने को अथवा उसके द्वारा डालर खरीद कर उन डालरो से अमेरिकी सामान खरीदने को उसे अमेरिका भेज दिया । दोनो देगो में सघीय बैंक निष्क्रिय दर्जक रहे ।

पर केन्द्रीय बैंक की लगायी हुई पूजी में जो परिवर्तन हुए वे तो उसके अपने कार्यों के कारण हुए । जहा तक सरकारी ऋण-मत्र खरीदने की बात है, वहा तक तो यह बिलकुल सही है । अगर ये घटते-बढते ह तो इसका सौधा कारण तो यही है कि केन्द्रीय बैंक इसे जान-बूझ कर बेचता या खरीदता है । विनिमय बिलो के सम्बन्ध में यह कहा जा सकता ह कि केन्द्रीय बैंक उन्हें अपनी इच्छा से बेचते-खरीदते होंगे पर ऐसा भी हो सकता ह कि मुद्रा-बाजार की उन्हें प्रेरणा मिली हो ।

किन्तु ऋण तो एक मात्र लेने वाले की इच्छा पर निर्भर रहने है । केन्द्रीय बैंक के कारवार का यह दग रहा है कि अपने ग्राहक को वह कभी ऋण देने से इनकार नहीं करते यदि वह वज के लिए स्वीकार-योग्य जमानन दे सकते हैं । इसका यह मतलब नहीं है कि केन्द्रीय बैंक अपने ऋण के आकार-प्रकार को प्रभावित करने में बिलकुल शक्तिहीन है । अगर बैंक अपना ऋण का कारवार कम करना चाहे तो वह खूब कडा ब्याज मांग सकता ह अर्थात् बैंक-दर को बडा दे सकता है और अगर वह इसे घटाना चाहे तो बैंक की ब्याज-दर को कम कर सकता ह । बैंक की ऊंची ब्याज-दर की प्रतिक्रिया जल्दी होती है—उत्तनी जल्दी उसकी कम ब्याज-दर की प्रतिक्रिया नहीं हो सकती । बक के व्यापारी मोचने लगने हैं कि ऊंची ब्याज-दर, मान लीजिए ६ प्रतिशत, देने की अपेक्षा यह अच्छा है कि जल्दी-जल्दी ऋण चुकता कर दें । किन्तु यदि स्पष्टा लगाने का कोई अधिक लाभकर

सूत्र नहीं मिलता तो बैंक की व्याज-दर कम होने पर भी वे ऋण लेना पसंद नहीं करेंगे।

इस तरह संघीय बैंक को अपनी पूंजी पर पूरा नियंत्रण होता है। इसी कारण केन्द्रीय बैंक का अधिकार सदस्य बैंकों के नगद सुरक्षित कोष पर भी होता है। और इसी से जनता के हाथ में जाने वाली मुद्रा के परिमाण पर भी उसका पूरा-पूरा आधिपत्य होता है। इसकी लगायी हुई पूंजी तो मुख्यतः इसकी अपनी इच्छा के अधीन होती है पर इसका ऋण का कारवार इसके द्वारा निश्चित व्याज-दर के स्तर पर निर्भर करता है। इसलिए केन्द्रीय बैंक के दो भारी हथियार ये हैं—ऋण-पत्र का क्रय और विक्रय की इसकी शक्ति, जिसका कारवारी नाम खुले बाजार में लेन-देन का कारवार (open market operation) है, और व्याज का दर घटाने-बढ़ाने की इसकी शक्ति जिसे कारवार में “बैंक-दर-नाति” (bank rate policy) नाम दिया जाता है।

इन अस्त्रों का प्रयोग भी लेकिन बिल्कुल सीमाहीन ढंग से नहीं किया जाता। इस तरह जबतक केन्द्रीय बैंक पर सुवर्ण-कोष रखने की शर्त है तब तक वह अपने सुवर्ण के स्टॉक पर निगाह करेगा ही। अगर देश में स्वर्ण-मान है तब तो यह बात प्रकट सत्य है कि ऐसा करना ही पड़ेगा। सुवर्ण-मान-सम्बन्धी केन्द्रीय बैंक की नीति के भेद-प्रभेदों के सम्बन्ध में हम अध्याय ९ में विचार करेंगे। पर देश सुवर्ण-मान पर न भी हो तो भी, अर्थात् जिस समय केन्द्रीय बैंक पर अपने नोटों के एवज़ में मांग होने पर सोना देने का उत्तर-दायित्व न हो उस समय भी, इसे कानून से बाध्य किया जा सकता है कि यह जितना नोट जारी करे उसके निश्चित अनुपात में अपने पास सोना भी जमा कर एक निश्चित परिमाण-सम्बन्ध दोनों चीजों के बीच बनाये रखे। इस तरह नियम है कि संघीय रिज़र्व बैंकों के नोट उनके पास के सोना से ढाई गुना से अधिक न होंगे। उस हालत में भी जब कि युद्ध-जनित व्यवस्था के कारण

इसके पास की मुवर्ण-राशि ले ली गयी हो (जैसा सम्प्रति ससार के प्राय सभी देशों के केन्द्रीय बैंकों का सोना सरकार के पास जमा हो गया है), इसपर यह प्रतिबंध लगाया जा सकता है कि यह अपने नोटों को एक खास परिमाण के नीचे ही रखे । इसलिए केन्द्रीय बैंक को इस बात में सावधानी रखनी होती है कि देश के ऋण के ढांचे को अंदाज से ही बढ़ाया जाय क्योंकि जनता का अधिक खर्चा यदि बैंक में जमा हो जाय, तो, यदि अन्य बातें समान हों, यह अपना खर्चा नोटों के रूप में ही वापस लेना पसंद करेगी और केन्द्रीय बैंक को कानून के अंदर रहते हुए इतना नोट जनता को देने की व्यवस्था रखनी होगी । इस विषय पर आगे के अध्याय में भी विचार किया जायगा । इस स्थान पर हम केवल यही दिखाना चाहते हैं कि केन्द्रीय बैंक पर भी इसके कारबार के सम्बंध में कुछ न कुछ प्रतिबंध रहता है ।

सरकार की आर्थिक व्यवस्था शांति काल में भी केन्द्रीय बैंक की नीति पर प्रभाव रखती है और युद्ध-काल में तो बैंक की नीति सदा सरकारी नीति की आश्रित होती है । सरकारी कारबार केन्द्रीय बैंक के साथ रहता है । जब कर की उगाही होनी रहती है, जनता की भारी सख्या सदस्य बैंकों पर अपने कारबार के ऊपर सरकार के पक्ष में चेक काट-काट कर देती रहती है । इन चेकों का संपूर्ण संघीय बैंक में सरकारी डिपॉजिट को बढ़ा देता है और सदस्य बैंकों का डिपॉजिट उसी हिसाब से कम होता है । पर सदस्य बैंकों का डिपॉजिट तो 'मुद्रा-सञ्चय का नगदी आधार है और सरकारी डिपॉजिट नहीं है । इसलिए कोई व्यक्ति जो जनता की मुद्रा-निधि को सरकार के पक्ष में करती है (जनता का अर्थ यहाँ पर सदस्य बैंक है) वह वास्तव में मुद्रा के परिमाण को संकुचित करती है । इसकी उलटी दिशा में जब सरकार केन्द्रीय बैंक के अपने हिसाब में से, सरकारी भौकरो के वेतन देने में अथवा राष्ट्रीय ऋण का व्याज भरने में, चेक द्वारा खर्च की सज्जी करती है, इसके द्वारा दिये गये चेक सदस्य बैंकों के पास जमा होते हैं और उनके द्वारा सरकार के पास भेजे जाते हैं । और वे जब केन्द्रीय

बैंक पहुंचते हैं तब उनसे सदस्य बैंकों के डिपॉजिट में वृद्धि होती है। इंग्लैण्ड में यह कोई बड़ी बात नहीं है क्योंकि वहां सरकार ऐसा नहीं करती कि एक बार तो केन्द्रीय बैंक में बहुत अधिक रुपया जमा हो जाने दे और फिर दूसरी बार उसे एकदम घटा दे। जब सरकारी कोप में खर्च से अधिक रुपये की आमदनी होने लगती है, सरकार उस अतिरिक्त रुपये से अपना ऋण भरना शुरू कर देती है और जब इसका व्यय आमदनी से बढ़ता है, यह अस्थायी रूप से उधार काढ़ती है और इस तरह अपना बैंक-शेप सन्तुलित रखती है। किन्तु अमेरिका एवं कुछ अन्य देशों में सरकार का बैंक-शेप, बहुत घटता-बढ़ता रहता है। पर यह बात हमेशा केन्द्रीय बैंक के हाथ की है कि वह सरकारी खजाने की कार्य-चाहियों का बुरा प्रभाव न पड़ने दे। अगर सरकारी ऋण अपना पावना बढ़ा रहा हो और इस तरह सदस्य बैंक के नगद रोकड़ पर रोक पड़ती हो तब केन्द्रीय बैंक ऋण-पत्र क्रय करते हैं अथवा व्याज-दर कम कर देते हैं जिससे कि ऋण-प्रार्थी उत्साहित हों। और अगर सरकारी कोप अपना पावना घटा रहा हो तो केन्द्रीय बैंक या तो ऋण-पत्र बेच देता है अथवा व्याज-दर बढ़ा देता है।

इस तरह से केन्द्रीय बैंक की उस शक्ति की सीमा है जिसके द्वारा वह देश में चालू मुद्रा के परिमाण पर नियन्त्रण कर सकता है। किन्तु ये सीमाएँ प्रशस्त और लचीली हैं। सभी साधारण समय में केन्द्रीय बैंक सदस्य बैंकों के नगद सुरक्षा-कोष के आकार के सम्बन्ध में फैसला कर सकता है और वह एकाध अंश तक कम, जनता के उन डिपॉजिटों के सम्बन्ध में ऐसा करता है जो सदस्य बैंकों के पास होते हैं। आधुनिक राज्यों में मुद्रा की संख्या पर केन्द्रीय बैंक का बहुत बड़ा शासन होता है। “वर्तमान मुद्रा का परिमाण कौन निश्चित करता है ?” इस प्रश्न का यह उत्तर है—“केन्द्रीय बैंक की नीति यह काम करती है और ऐसा करते हुए बैंक अपनी उस स्वेच्छा का इस्तेमाल करता है जो उसे कुछ सीमाओं के साथ प्रायः अबाध मिली हुई है।” यह शक्ति अत्यन्त सामाजिक महत्व की है। इसके अतिरिक्त इस शक्ति का कोई प्रतिद्वन्दी भी नहीं है और अधिकारियों की जानकारी भी इस काम में

साथ रहती है। इस तरह केन्द्रीय बैंक अपने क्षेत्र में एक 'डिक्टेटर' या 'साम्राज्य' के रूप में काम नहीं करता। इस साम्राज्य का साम्राज्य कहा तब विस्तृत है हम विषय की विवेचना हम आगे के अध्यायों में कर रहे हैं।

केन्द्रीय बैंक के विस्तार का हाल

THE GROWTH OF CENTRAL BANKING

केन्द्रीय बैंक वित्तकुल दो चार युगों के मध्य की सृष्टि है। इसका प्रादुर्भाव पहले इंग्लैंड में हुआ और वह भी मर्याद से ही। इंग्लैंड में, बैंक आफ इंग्लैंड की छोड़कर अन्य बैंकों को इसमें सुविधा होती थी कि वे अपने आप अतिरिक्त को बैंक आफ इंग्लैंड के ऊपर बैंक काटकर भुगतान किया कर और इस कार्य के लिए बैंक आफ इंग्लैंड में उनका जो शायद हिसाब होना था उसको वे नगदी के बराबर ही मानते थे। यह तरीका कम-शून्य ढंग से चल रहा था और बैंक आफ इंग्लैंड के निदेशक व्याज-दर बढ़ाने और घटाने के प्रभाव के कुछ अस्पष्टता के साथ जानकार भी थे। यह बात १८४४ के उस बैंक-कानून के बनने से पहले से हो रही थी जिसमें कि ब्रिटेन के बैंकों का रूप विधान (frame work) निर्दिष्ट किया गया। परन्तु ऋण नियंत्रण के सिद्धान्त उस समय तक ठीक ठीक लिख नहीं पाये थे जब तक १८७३ में बान्जर बग हूड का सोम्वाड स्पीच पत्र प्रकाशित नहीं हुआ। किन्तु इसके बाद भी वे सिद्धान्त पक्के नहीं हो पाये जिनपर बैंक अपना कारबार करते हैं। वे तब तक भी मनमाने नियमों पर अपना कार्य करते थे और १९१४-१८ वाले प्रथम महायुद्ध-काल तक बैंक व्यवसाय के सम्बन्ध में किसी व्यवस्थित सम्बद्ध नीति के निश्चय का जान-बूझकर कोई प्रयत्न किसी के द्वारा नहीं हुआ।

१९वां शताब्दी के सम्पूर्ण या अधिकांश भाग में फ्रांस और जर्मनी में भी इन देशों के केन्द्रीय बैंक थे। पर कुछ तो इस कारण कि इन देशों में लंदन के समान लचीले और विस्तृत मंडा-बाजार नहीं थे और कुछ इस कारण कि इन देशों के निवासियों में ठीक लन्दन के निवासियों के समान ही सुविस्तृत रूप से 'चेक' के इस्तेमाल

करने की आदत नहीं लगी थी; कुछ इसलिए कि बैंक आफ इंग्लैंड ने अपने सदस्य बैंकों या सरकार की सेवा करने की ओर जितना पग बढ़ाया उसी हिसाब से बैंक आफ फ्रांस चाहे रिक्स बैंक ने पैर नहीं बढ़ाया बल्कि वे देश भर में स्थापित अन्य बैंकों से प्रतिद्वन्द्विता करने पर तुल गये। इन देशों के बैंकों में अंगरेजी बैंकों के कारबार की बारीकी और सुकुमारता नहीं आ पायी। यूरोप के अन्य व्यावसायिक देशों में से हॉलैंड, स्वीडेन, डेनमार्क आदि में भी कुछ दिनों तक केन्द्रीय बैंक का अस्तित्व रहा और उन्होंने न्यूनाधिक विशुद्ध अंगरेजी केन्द्रीय बैंक की रीति-नीति पर काम किया।

अमेरिका में, पिछली शताब्दी के तृतीय दशक में, दूसरे बैंक आफ यूनाइटेड स्टेट्स के टूटने के बाद संघीय बैंक जैसा कोई संगठन नहीं रह गया। सन् १९०७ की बैंक-विराप्ति के बाद, जिस समय बैंक वांछे अपना देना नगद अदा करने में सामूहिक रूप से असफल हो गये और इस कारण उन्हें “निपटारा-घर-प्रमाण-पत्र” (clearing certificate) चालू करने को लाचार होना पड़ा, जिसे एक प्रकार से आपत्ति-कालीन अतिरिक्त वैधानिक मुद्रा कह सकते हैं, एक बात स्पष्ट रूप से जाहिर हुई। उस समय यह ज्ञात हुआ कि अच्छे, बुरे और उदासीन तरह के नाना असंयुक्त बैंकों की स्थापना से क्या-क्या बुराईया पैदा हो सकती हैं। छोटे-छोटे बैंक आपत्ति के समय बड़े बैंकों से सहायता लें यह हो सकता है पर जब किसी सार्वजनिक आतंक के कारण बड़े बैंकों का कारबार भी शिथिल हो रहा है, तब तो ऐसी दूसरी कोई संस्था नहीं रह जाती है जिसके सामने कुछ अतिरिक्त नगद रुपये की अस्थायी सहायता के लिए हाथ पसारा जाय। इस दृष्टिकोण से कई वर्षों तक विचार और परीक्षण के बाद १९१३ में संघीय रिजर्व कानून नामक कानून की सृष्टि हुई। इस कानून से जो रीति प्रचलित हुई उसके मुख्य-मुख्य सिद्धान्त अङ्गरेजी नमूने के थे। अर्थात्, सदस्य बैंक एक निश्चित अनुपात में सुरक्षित कोष संघीय रिजर्व बैंक में जमा रखता है। ये ‘शेष’ (balance) के रूप में रहते हैं। रिजर्व बैंक इस शेष पर व्याज-दर घटाकर (यानी जिस दर पर ये अपने सदस्य बैंकों को ऋण या छूट

देग उसमे कम) या खले बाजार में ऋण-पत्रों की खरीद बिक्री करके कारबार चालने ह। पर इसके अनिश्चित नय कानून में कुछ बड़ा दिक्कत नमीनताएँ भी थी। अमेरिका के जन-जीवन में जो सहयोगिता भाव तथा धीप प्रवृत्ति छिपी हुई है उसी के अनुरूप इस कानून से अनेक न्यूयाक में ही कोई एक केन्द्रीय बक स्थापित नहीं हुआ वरन् देग भर में १२ सघीय रिजर्व बक विभिन्न प्रान्तों या राज्यों में स्थापित हो गये जो एक दूसरे से सम्बद्ध थे और सबके ऊपर वाणिज्यतन्त्र में स्थापित एक बक थोडा सबके कारबार को सम्बद्ध रूप में चलान और सब पर नियन्त्रण रखने का काम करने लगा। यह तो हो गया पर बकों के इतिहास के दिष्ट २५ वर्षों के अनुभव न इस योजना की पूर्ण उपयोगिता सिद्ध नहीं की। सम्पूर्ण सघीय रिजर्व संगठन दिन दिन प्रायः इस तरह काम करने लग है जिसमे जात हो कि वे एक हैं और विभिन्न बकों में अपने भीतर जो स्वाधीनता होनी चाहिये वह घन्ती घन्ती एकदम नाम मात्र की रह गयी। ऋण पत्रों का विषय जिसका इस कारबार में बहुत बड़ा हाथ होता है, न्यूयाक में हा चल सकता है जो देग में सबसे बड़ा बाजार है। इसके अनिश्चित सघीय रिजर्व बकों न इस बात की अधिकाधिक कोशिश की कि बैंक-कारबार सम्बन्धी नीति निश्चित तथा उसे चालू करने का काम भी उसी के हाथों में रहे और अलग-अलग बकों को केवल उस नीति को काम में लान का काम रह जाय जो कुछ हो पर यह बात होती ही थी क्योंकि एक ही देग में एक से अधिक ऋण नीति चले यह भी ठीक नहीं होता जहां चुगी-क्षत्रों की अनुपस्थिति और एक ही रूप की मुद्रा के चलन के कारण हर प्रदेश को एक दूसरे के ऊपर अनिवार्य रूप से निर्भर रहना आवश्यक है। सघीय रिजर्व प्रथा के परीक्षण के बावजूद और सम्भवतः इसी कारण हमको न एक मुद्रा और एक केन्द्रीय बक का सिद्धांत स्थिर किया ह।

१९१४ १८ के महायुद्ध के बाद यह नीति बदलकर एक बिल्कुल ही अन्य प्रकार की नीति में आ गयी। वह है 'हर मुद्रा के लिए अलग-अलग केन्द्रीय बैंक'। युद्ध-अन्तिम परिस्थिति के कारण उन सभी सूत्रों का सवनाग हो गया था जिनसे यूरोप के सभी देशों की विभिन्न मुद्राएँ आपस में जुड़ी रहती थीं। मुख्य-नीति तथा विनि-

मय-दर के चढ़ाव-उतार के कारण बैंक का कारबार एक हंगामा के बराबर हो गया था। इसके अतिरिक्त यूरोप में कई नवीन एवं कट्टर राष्ट्रीयतावादी राष्ट्रों का आविर्भाव हो गया था। ऐसे हर देश की अपनी खास-खास मुद्रा थी और हर एक की चेष्टा यही थी कि अपनी मुद्रा के अनुरूप ही अपनी मुद्रा-नीति भी बने। ब्रूसेल्स और जेनेवा में १९२० और १९२२ में जो सम्मेलन हुए उनमें यह विचार हुआ कि यूरोप की इस आर्थिक विभ्रंखलता में एक तारस्तम्भ लाया जा सकता है यदि हर देश अपने-अपने यहां एक संघीय बैंक की स्थापना कर ले और अपने देश की मुद्रा एवं बैंक-कारबार की व्यवस्था का संचालन और नियन्त्रण उसके संपुर्ण कर दिया जाय। इस प्रकार केन्द्रीय बैंकों के बीच सहयोग स्थापित होने पर एक समन्वय-वादी आर्थिक नीति की स्थापना संभव हो सकती है। इसके बाद बैंक आफ इंग्लैंड के नेतृत्व में राष्ट्र-संघीय निरीक्षकों के तत्वावधान में, युद्ध के बाद के दिनों में, यह नीति काम में लायी जाने लगी और एस्टोनिया, डैनजिग और अलबानिया जैसी छोटी-छोटी इकाइयों में भी केन्द्रीय बैंक की स्थापना हुई। उधर अमेरिकी प्रेरणा पर दक्षिण अमेरिका में भी यह प्रथा फैली और १९३९ के द्वितीय महायुद्ध छिड़ने के समय तक संसार में कोई ही ऐसा देश बच गया जहां केन्द्रीय बैंक की स्थापना अथवा स्थापना का प्रस्ताव नहीं हुआ।

यह नहीं सोचना चाहिए कि हर एक देश में केन्द्रीय बैंक की शक्ति और बैंक-कारबार पर उसकी देखरेख समान रूप में थी। अंग्रेजी-भाषी देशों में बैंकिंग शब्द से जो बोध होता है, वह अब भी बहुत-से उन देशों में अज्ञात है जहां केन्द्रीय बैंक हैं। ऐसे देशों में अभी भी बैंक-कारबार अपने पुराने महाजनी के कारबार में ही लगा हुआ है जिसकी चर्चा हम आरम्भ में कर आये हैं। इनका काम है राष्ट्र की वचत को एकत्र करना और वितरण करना, और उनके कारबार का सम्पूर्ण-देना-लेना चेक के द्वारा न होकर नोटों के द्वारा होता है। इन परिस्थितियों में ऋण का कोई कारबार नहीं रह जाता जिसपर केन्द्रीय बैंक के नियन्त्रण की आवश्यकता हो—ये बैंक केवल निकासी बैंकों के समान हैं।

बहुत उन्नत देशों में भी देश-देश के केंद्रीय बैंक की अधिकार-सीमा में फट पड़ जाता है। उदाहरण के लिए कह सकते हैं कि बैंक ऑफ इंग्लैंड अपने क्षेत्र में जैसा ताना-शाह अधिकार रखता है अमेरिकी संघीय बैंक के उन अधिकार नहीं हैं। इसका एक कारण यह है कि संघीय रिजर्व बैंक उन सदस्य बैंकों की मूर्ति है जिन्होंने इसको स्थापित किया। फलतः यह केंद्रीय बैंक अपने मध्यम बैंकों के साथ अधिक कठोरता का आचरण नहीं कर सकता। इसके अतिरिक्त बैंक ऑफ इंग्लैंड अपने सदस्य बैंकों का सीधे कभी ऋण नहीं दिया करता। बाजार का दरपा देने के उद्देश्य से या तो वह ऋणग्रस्त बैंक को लेता है (जिसे वह अपने आप ही बैंक भी सकता है) अथवा विनिमय बैंकों की जमानत पर मुद्रा-बाजार को दरपा देता है। और चूंकि बिल पर प्राप्त होनवाली छूट से बैंक-व्याज की दर हमेशा कुछ अधिक रहनी है इसीसे यह बात निकलती है कि बैंक ऑफ इंग्लैंड से ऋण लेनवाना प्रत्येक आदमी मुद्रा कोया करता है जब तक वह ऋण भर नहीं जाता। परिणामतः यह एक प्रकार की गारंटी है जिससे मन में भरोसा रहता है कि ऋण चुकता होना सम्भाव्य जन्मी ही की जायगी। अमेरिका में संघीय रिजर्व बैंक अपने सदस्य बैंकों को सीधे ऋण दे दिया करता है और यद्यपि ऋण की जमानत में जिस विधि-प्रकार की जमानती सम्पत्ति दी जाती है उससे जो व्याज की वापसी होती है उससे बैंक-व्याज की दर अधिक हो जाती है तो भी सदस्य बैंकों के लिए हमेशा यह अधिकार रहता है कि वे अपने कुछ अन्य धन्य बैंक दें और इस तरह वे जो रिजर्व बैंक में अधिक व्याज भर रहे हैं उसके बचाव के लिए इस प्रकार अपनी व्याज-दर औसत तौर पर ऊँची कर लें। पर किसी बैंक को ऐसा करने की सुविधा उस समय नहीं दी जा सकती जिस समय सदस्य बैंकों की पर्याप्त सम्पत्ति ऋण के लिए प्रार्थी न हो और भारी भारी रकमों न उठावें क्योंकि इससे यह होता है कि बैंकों की स्थिति अधिकाधिक दरपा लगान के विचार से सुविधापूर्ण हो जाती है और व्यावसायिक प्रतिद्वन्द्विता के कारण व्याज-दर बढ़ाये नहीं जा सकती। पर सदस्य बैंक जब एक साथ ऋण ले रहे हों तो उन्हें हो सकता है कि इसी में लाभ दोस्ताने लें और वे यह क्रम चालू कर दें और इस प्रकार

जब कि आवश्यकता अधिक है इस विषय का नियन्त्रण ही रिजर्व बैंक के हाथों से खिसक जाय ।

एक ऐसा भी काम है जिसे करने का भार केन्द्रीय बैंक पर है और जो कभी-कभी तो सबसे आवश्यक हो उठता है । केन्द्रीय बैंक अंतिम महाजन है । हर एक देश में बैंकों पर प्रायः ऐसी भीड़ आ जाया करती है जिसमें जनता के बीच कुछ न कुछ घबड़ाहट के कारण अपने रुपये बैंक से नगद वापस ले आने की होड़ लग जाती है । उन्हें कभी यह डर हो जाता है कि बैंक वाले हमारे रुपये को ऐसी जगह फंसा रहे हैं जहाँ वह बेकार हो रहेगा या यह भय होता है कि बैंक बंद होने को है और इसलिए अब हमारा रुपया डूब जायगा । अथवा अन्य हजारों कारणों में से किसी कारण से जनता के मन में यह बात कभी-कभी आ जाती है कि अपने बैंक-शेप की रकम वह नगद या ऐसा ही किसी प्रचलित मुद्रा में वापिस ले । कम उन्नत देशों से पूर्ण उन्नत देशों में ही अधिक भय इस बात का होता है जहाँ बैंक का काम चरम सीमा पर पहुँच चुका है । पर होता सभी देशों में है—इस नगदी की प्रवृत्ति की भोंक से बचा हुआ कोई देश नहीं है । संसार में ऐसा कोई देश नहीं है जो साधारणतः सिक्के की इतनी अधिक राशि रखता है जिससे हर एक आदमी को वह एक साथ मनमाना रुपया या नोट दे सके या एकाएक अपना सारा देना एक ही दिन चुका देने की क्षमता उसमें हो । यदि ऋण का कारवार तोड़ न देना हो और जन-विश्वास को भारी धक्के से बचाना हो तो आवश्यकता के समय के लिए कोई ऐसी युक्ति होनी चाहिए जिससे रुपये की आमदनी बढ़ायी जा सके । केन्द्रीय बैंक यह काम कर सकते हैं । ये अपने सदस्य बैंकों के डिपाजिट को अपने खाते में बढ़ा दे सकते हैं या यदि जनता नोट की मांग कर रही हो तो यह नये नोट छाप कर जनता को दे सकते हैं । हर एक देश के कानून में केन्द्रीय बैंक के लिए नोट छापने की सीमा निर्धारित की हुई है पर यह भी नियम है कि बहुत आवश्यकता पड़ने पर एकाध बार इस सीमा को तोड़ भी दे सकते हैं । इंग्लैण्ड में यह प्रथा थी कि ऐसे

अवसरों पर बैंक-कानून को कुछ दिन के लिए स्थगित कर देने की घोषणा कर देते थे। इसका अभिप्राय यह हुआ कि कुछ कान के लिए उस कानून का प्रयोग रोक कर अग्रजी सरकार बैंक आफ इंग्लण्ड को यह अनुमति दे दता थी कि वह अस्थायी रूप से नोट जारी करने के सम्बन्ध में दी गयी इस कानून की सीमाओं के बाहर जाकर काम करे। बैंक-कानून में इस तरह का कुछ लचीलापन रहना भी चाहिए नहीं तो बहुत दिवाले हाग जिनका कारण यह नहीं होगा कि बैंक का बारबार मचमुच दिवाले की अवस्था में आ गया है—उसके पावन से उसका दना अधिक है पर यह होगा कि अस्थायी रूप से विधान सम्मत प्रचलित सिक्का की इसकी राशि कमजोर हो गयी है और जनता की मांग को यह पूरा नहीं कर सकता। ऐसी ही बात १९०७ में अमेरिका के बैंक-मकद के सम्बन्ध में हुई थी जिस समय, चूँकि नोटा की मस्या को वे बढ़ा नहीं सकते थे, यूपाक के धका को बाध्य होना पड़ा था कि वे निपटारा-घर प्रमाण पत्र चालू कर जा बैंक-नोट ही पर विधान उन्हें बसा न मानने का होग करने को बाध्य हुए। इस कारण इस प्रकार के बहान और तिरस्कार मिडान को मजबूर होना का अपसा यह अच्छा है कि केन्द्रीय बैंक के रूप में कोई अंतिम महाजन बना कर रखें जिसे यह अधिकार हो कि जिस बैंक पर जमी कठिनाई आय वह उसको उपयुक्त उपाय से दूर करे। यानी वह सभी ठोस बैंकों को आवश्यकता के समय नोट छाप कर दे।

इस तरह हम लोगो न केन्द्रीय बैंक के कार्यों की एक तालिका बनाली है। यह बैंक बागों का बैंक, सरकार का बैंक (क), कागजी मुद्रा प्रचलित करने वाली सस्या और अंतिम महाजन है। अंतिम दो काम करने के लिए धरन इसे बैंक रहन की भी आवश्यकता नहीं है। सरकार स्वयं ही चाह तो नोट जारी करे और आवश्यकता पडन पर जनता को उधार भी दे। इसलिए बैंकों के बैंक की

(क) अमेरिकी सरकारी कार्य अन्य बैंकों में निश्चित क्रम से अपना डिपॉजिट भेजा करता है पर इनके बैंक सम्बन्धी अन्य कारबार सघीय बैंक करने हैं।

आवश्यकता तभी पैदा होती है जब कि बैंकों का कारवार विकसित होकर और एक कदम आगे जाता है और चेक की रीति चलती है जिसमें जनता के धन का भारी भाग बैंक डिपाजिटों के रूप में जा पड़ता है। यहां तक आ जाने पर ही केन्द्रीय बैंक अपनी पूरी भूमिका में उतरता है।

यहां पर सरकार का नाम आने से यह सवाल उठ खड़ा हुआ है कि केन्द्रीय बैंक को सरकार से किस हद तक स्वतंत्र रहना चाहिए या वे रह सकते हैं। राजनीतिक विचारों के प्रभाव से केन्द्रीय बैंक को बहुत दूर तक पृथक रखना चाहिए, इस सम्बन्ध में बहुत-कुछ कहा जा सकता है। १९१४-१८ के महा-युद्ध के बाद देश-देश की सरकारों द्वारा अपने-अपने केन्द्रीय बैंकों पर अपनी हानिकर आर्थिक नीतियों के लाने जाने के इतने उदाहरण सामने आये कि उस अन्तर्राष्ट्रीय सम्मेलन में जो बैंक-कारवार के सम्बन्ध में पीछे हुआ था प्रायः केन्द्रीय बैंक की स्वाधीनता की नीति सिद्धान्त रूप में मानी गयी और यही विचार-धारा आगे बढ़ते-बढ़ते यहां पर आकर ठहरी कि केन्द्रीय बैंक का कारवार विलकुल ही गैरसरकारी स्वामित्व में हो। पर अब इन विचारों की पुनः प्रतिक्रिया हुई है। व्यक्तिगत स्वामित्व अथवा उनके ही हाथों में केन्द्रीय बैंक का संचालन-भार छोड़ दिया जाय तो वह बड़े-बड़े पूंजीपतियों या औद्योगिकों का ही हित देखना प्रारम्भ करेगा और समूह-रूप से समाज की भलाई उसके ध्यान से निकल जायगी। १९४५ में अधिकारारूढ़ होते ही ग्रेट ब्रिटेन की मजदूर सरकार का सब से पहला काम बैंक आफ इंग्लैंड के खानगी मालिकों से उनका हिस्सा खरीद कर उसे अपने हाथ में कर लेने का हुआ। इस युक्ति का बहुत कम विरोध किया गया पर केन्द्रीय बैंक में सरकार का प्रधान हाथ हो या जन-साधारण का, यह प्रश्न आज-कल बहुत देशों में भारी विवाद का विषय बना हुआ है। यहां यह कहना पर्याप्त होगा कि केन्द्रीय बैंक चाहे सरकारी रहे या गैरसरकारी उसपर सरकार को बहुत बड़ा नियंत्रण तो रखना ही होगा। यह बात उसी भारी और महत्वपूर्ण अधिकार से निकलती है जो केन्द्रीय बैंक के हाथ में होता है। वस्तुतः

आज-कल यह प्रवृत्ति है कि केन्द्रीय बैंक सरकारी तन्त्रावधान में रहे पर इसका वास्तविक मंचालन भार एक गवर्नर अथवा एक बोर्ड के अधीन हो जो उस युग के राजनीतिक दलों के प्रभाव से ग्युनाधिक अच्छा रहे और जो एक निश्चित काल के लिए निर्वाचित हुआ हो। जा कुछ हो, अब इस सिमामिले में जो झगडा रह गया है वह कृत्रिम है। आज-कल बैंक-नीति के सामाजिक महत्व को अच्छी तरह स्वीकार किया जा रहा है और कोई भी उत्तरदायी सरकार, चाहे वह किसी ढंग की क्यों न हो राज्यों के सब प्रथम लक्ष्य सर्वोच्च सत्ता-धिकार का एक अंग किसी समस्या को हल के लिए तैयार नहीं हो सकती। इस पर अन्तिम सरकारी नियमन तो रहता ही है और यह नियमन बैंक के दैनंदिन कारबार पर कितना रहे इस प्रश्न पर कोई निर्णय अबतक नहीं हो सका है—यह आवश्यकता पर आश्रित है, किसी मिडान पर नहीं।

मुद्रा तथा मुद्रा-तुल्य : मुद्रा-बाजार

MONEY AND NEAR-MONEY THE MONEY MARKET

बैंक-कारबार के सम्बन्ध में बताने करते हुए, हमने कुछ ऐसी समस्याओं का नाम लिया है जो बैंक के पार्ष्व में खड़ी होती हैं और जिन सबको मिला-जुटा कर “मुद्रा-बाजार” नाम देते हैं। पर ये बैंक नहीं हैं। सम्पूर्ण ध्वापार में इन समस्याओं का भी कम हाथ नहीं होता, इस कारण इनका भी व्योरेवार वर्णन होना चाहिए।

अध्याय १ में हमने बताया है कि कोई वस्तु जो विनिमय का माध्यम स्वीकृत हो जाय, मुद्रा है। अब इस परिभाषा पर कोई नहीं ऐसी सुस्पष्ट विभाजक रेखा नहीं खींची जा सकती जहाँ मुद्रा का अन्त होता है और जहाँ से उस पदार्थ का प्रारम्भ हो जाता है जो मुद्रा नहीं है। विधान-सम्मत प्रचलित सिक्के निश्चय ही मुद्रा हैं। बैंक की अधिनत भी साधारण समयों के लिए मुद्रा ही है क्योंकि उन्हें भी साधारणतः अंगीकार किया जाता है। किन्तु जब कभी बैंक पर से विश्वास उठ

जाता है, जैसा कि १९३० में एक बार अमेरिका में हुआ जब कि बहुत-से बैंक टूट गये थे, तब बैंक में जमा धन को लोग स्वीकार नहीं करते। कोई चीकस आदमी उस समय किसी ऐसे बैंक के नाम का चेक दिये जाने पर उसे लेने से इनकार कर देता है जिसे वह नहीं जानता और चेक के बदले नुगद या नोट की मांग करता है। ऐसी परिस्थिति में बैंक का डिपॉजिट ऐसी वस्तु तो है जो मुद्रा के बराबर है पर फिर भी वह परिभाषागत मुद्रा नहीं है। इस कारण ऐसी मुद्रा को मुद्रा-तुल्य कहेंगे।

मुद्रा-तुल्य के अन्य उदाहरणों में हम 'विनिमय-पत्रक' का नाम पहले ले चुके हैं। भारतीय महाजनी लाइन में इसी को हुंडी कहते हैं। यह हुंडी वा 'विनिमय-पत्रक' वह कागज है जिसपर ब्रिटेन की या किसी सरकार की या लंदन अथवा अन्य किसी मुख्य नगर के किसी प्रतिष्ठित व्यापारी की यह प्रतिज्ञा अङ्कित होती है कि वह 'अमुक तिथि पर अमुक संख्या में रुपया देगा'। सरकारी बादेवाले ऐसे ही पत्रकों को 'ट्रेजरी-बिल' नाम दिया गया है। यह बादा तीन माह से अधिक दिनों का नहीं होता। निश्चित तिथि पर तो यह हुंडी वास्तविक रूप में रुपया ही है पर उससे पहले नहीं। और यदि इसका स्वामी चाहता हो कि यह अभी मुद्रा हो जाय, यानी इस हुंडी का रुपया तिथि के पहले ही मिल जाय, तो उसे उसमें कुछ छूट देनी होगी—अर्थात् उस हुंडी पर जितनी रकम मिलने की बात लिखी है उससे कुछ कम रकम मिलेगी।

पहले इसी अध्याय में एक सदस्य बैंक के तलपट (balance sheet) के नमूने में जमा के इन्दराजों के सम्बन्ध में विचार करते हुए, हमने यह बताया था कि 'तैयार रकम' और 'आय' दोनों दो चीजे हैं। पावना की कुछ रकमों तो बिल्कुल 'तैयार' होती हैं अर्थात् उन्हें हम बड़ी आसानी और शीघ्रता से मुद्रा में परिवर्तित करा सकते हैं, पर उनसे आमदनी बहुत कम होती है। दूसरी ऐसी हैं जो कम 'तैयार' होती हैं पर आय उनमें अधिक है। इसलिए जो मुद्रा-तुल्य मुद्रा के जितना ही अधिक निकट होगा उससे उतनी ही कम आय होगी; नकदी से जो धन जितनी हा दूर होगी उसमें आमदनी उतनी ही अधिक होगी। ऐसे मुद्रा-तुल्य के विभिन्न

प्रकारों का जो कारबार करते हैं उन्हीं फर्मों या सम्प्राधों का सामूहिक नाम 'मुद्रा-बाजार' रखा गया है।

इन विभिन्न कारबारों के विषय में हम एक-एक का वर्णन करें इसके पहले मुद्रा-बाजार के सम्बन्ध में दो साधारण बातें बही जा सकनी हैं। यह स्मरण रहे कि बैंकों का खर्च, दो व्याज-दरा में जो अनर होता है उसीमें निकलता है—अर्थात् बैंक जो व्याज अपने देने पर देने हैं और जो व्याज वे अपने पावने पर पाते हैं, और यह अन्तर क्यों है इसका कारण यह है कि बैंक का देना (उनके डिपॉजिट) मुद्रा है अथवा यदि वह साफ-साफ मुद्रा नहीं है तो किसी भी मुद्रा-नुत्प से अधिक वे मुद्रा के निकट हैं। उधर उनके पावने में थोड़ी मुद्रा होती है, थोड़ा मुद्रा-नुत्प और थोड़ा ऐसा धन होता है जो इतने 'ठंडार' नहीं है कि हम उन्हें मुद्रा में परिवर्तित कर सकें। दूसरे पक्षों में यह कहें कि बैंक वाले कम अवधि के लिए उधार लेते हैं और लम्बी अवधि पर लगाते हैं। इसका अभिप्राय यह है कि वह अवधि जिसके भीतर उन्हें अपना देना चुकता कर देना है, उस अवधि की अपेक्षा कम होता है जिसने भीतर उन्हें अपना पावना भर पाने का अधिकार है। इस प्रकार के काम में जोखिम भी है पर बैंक इस प्रकार की जोखिम के विवेचन और बादी हो जाते हैं। मुद्रा बाजार के प्रत्येक भाग में प्रायः इसी गुण का काम होना है। वे जितने दिन के लिए रुपया ऋति हैं उसने कम दिनों के लिए लेते हैं। उनका देना भीतर तौर पर उनके सभी प्रकार के पावने की अवस्था मुद्रा के कुछ निकट ही पाया जायगा। बैंक वाले कुछ विशेष जोखिम उठाकर और दो प्रकार के मुद्रा-नुत्प की व्याज-दर के बीच जो अन्तर रहता है उसको पाकर अपनी जीविका चलाते हैं। इसके साथ ही साथ, जैसा हम लोग आगे चल कर देखेंगे, ये एक ओर वधानिक चालू मुद्रा और दूसरी ओर कम चालू लगायी हुई पूँजी के रूप में सरलता से क्रमबद्ध विभिन्न प्रकार की मुद्राओं की व्यवस्था करते हैं।

दूसरी प्रारम्भिक टीका यह है कि कई हालतों में दयालो और व्यापारियों के बीच कुछ अन्तर है ऐसा जान पड़ेगा। दलान वह व्यक्ति या फर्म है जो स्वयं

उस वस्तु का स्टॉक या क्रय नहीं करता जिसका वह काम करता है। उदाहरण के लिए “मुद्रा का दलाल” या शराफा का दलाल वह व्यक्ति है जो उन बैंकों की जानकारी और उनसे सम्बन्ध रखता है जिन्हें कुछ रुपया लगाना हो। उधर वह दलाल शराफा बाजार के ऐसे व्यापारियों से भी सम्पर्क रखता है जिन्हें फौरन रुपये की जरूरत है और वह भी मात्र एक दिन के लिए। अब यह दलाल न तो स्वयं रुपया लगाता है और न लेता है, वह तो केवल एक मध्यस्थ है और अपने काम के लिए मामूली-सी दलाली पाता है। इसी तरह छूट (discount) या मुद्रत का दलाल न तो खुद छूट क्रय करता है और न बेचता है। (डिस्काउंट मानी विनिमय-पत्रक, जिसे डिस्काउंट इस कारण कहा जाता है कि उसपर व्याज-दर लिखी नहीं रहती पर जो कुछ डिस्काउंट यानी छूट पर क्रय-विक्रय किया जाता है—देखिए पाद-टिप्पणी पृ ४९)। यह दलाल उन लोगों को, जो विनिमय-पत्रक की विक्री करना चाहते हैं उन लोगों के सम्पर्क में लाता है जो क्रय करना चाहते हैं। अथवा कोई स्टॉक-बाजार का दलाल स्वयं स्टॉक या शेयरों का क्रय-विक्रय नहीं करता, वह अपने ग्राहक को एक दूसरे के सम्पर्क में ला देता है। इन तीन प्रकार के दलालों के समान तीन प्रकार की संस्थाएं भी हैं जो ऋण देती या लेती हैं, क्रय या विक्रय करती हैं। दुर्भाग्यवश कोई ऐसी एक ही परिभाषा नहीं है जो तीनों में लागू होती। वह आदमी जो स्टॉक या शेयर बेचता और क्रय करता है, स्टॉक-जावर (stock-jobber) या स्टॉक का काम करने वाला कहा जाता है। जिस दुकान में विनिमय-पत्रक क्रय-विक्रय किये जाते हैं उसे “डिस्काउंट हाउस” कहते हैं। अगर यह पता नहीं है कि कोई फर्म विशुद्ध डिस्काउंट-ब्रोकर है अथवा इसके पास अपने बिल भी हैं, तो ऐसी अवस्था में यह प्रश्न उठेगा कि क्या वे अपना अलग बही-खाता रखते हैं?

अब हमलोग जरा मुद्रा-बाजार की सैर करें और मुद्रा से आरम्भ कर के धीरे-धीरे उन सभी मुद्रा-तुल्य तक पहुँचें जो कम चालू हैं। प्रथम श्रेणी की मुद्रा वह है जो एक साल घर में तैयार हुई हो और जिसे बैंक आफ इंग्लैंड ने

(प्रिन्स के मामले में) जारी किया हो। एसी मुद्रा वैधानिक प्रचलित मुद्रा के बराबर है। दूसरी श्रेणी में बैंक-निष्पाजित आत है जो इच्छानुसार प्रचलित मुद्रा में परिवर्तित हो सकते हैं और सभी प्रकार की देन की अदायगी में जिन्हें स्वीकार कर लिया जा सकता है। साधारण समय के लिए ये दोनों वस्तुएं पूरा मुद्रा ही हैं और हमें इन सम्बंध में विचार कर लिया है।

मुद्रा-तुल्य और मुद्रा-आजार में तो हमारा तीसरे अध्याय में पहुंचते हैं, यानी अब हम उस मुद्रा के सम्बंध में बाल रह गए हैं जो प्राचीन या अल्प अवधि पर लगी हुई है और यह स्मरण करना चाहिए कि बैंको के तल्ल में नगदी सुरक्षित कोष के बाद ही हम इनका स्थान दे पाए हैं। यह दूसरा चालू रकम है। “अल्प अवधि पर लगा हुआ सभी ऋण, चौबीस घंटों की मुश्तान की सूचना पर देय नहीं होते। इनमें कोई प्रकार की प्रयानुसार अवधिया होती है। चाहे जिस हालत में हा प्राप्ति की सूचना में समय बहुत कम दिया होता है और इस क्षेत्र में दैनिक ऋण की एक विषय विधि है। जिस समय ये पत्रिका लिखी जा रही है दैनिक हिमाव वाले लेन देन के लिए लंदन में अभी प्रतिष्ठित प्रतिवर्ष का व्याज मिलता है—यानी १० लाख पौंड के ऋण के लिए २० पौंड से भी कम व्याज एक दिन के लिए मिलेगा। स्पष्ट है कि कोई रकम जो इस तरह से अच्छी जमानत पर लगी हुई हो (और बिना अच्छी जमानत के यह दैनिक ऋण नहीं दिया जाता) नगदी के ही तुल्य है। बल्क वह नगदी ही हो पायगी। इस तरह के दैनिक ऋण का काम लंदन में खूब होता है क्योंकि वक वाले नित्य अपने पद का सतुलित और अपने अनुपात को बचाकर रखने की धृष्टि करने रहते हैं। प्रतिदिन कोई न कोई बैंक ऋण मांगता है और फिर कोई न कोई बैंक रुपया भगाना भी चाहता है और ऋणी, जिसके पास बैंक की ओर से रुपया भोगने का अनुरोध आ गया है, एक बैंक को देन के लिए दूसरे से रुपया लेते हैं। यहीं पर धराया बाजार का दलाल अपना काम करता और उससे अपनी जीविका चलाता है। कभी किसी दिन सा देन से अधिक

लेने की आवश्यकता मुद्रा-बाजार को रंहती है। उस समय कहा जाता है कि लोम्बार्ड स्ट्रीट में आज रुपये की तेजी है और उस दिन उसका व्याज भी कुछ तेज हो जा सकता है। फिर किसी दिन उगाहने से अधिक चाह लगाने की होती है। कहा जाता है कि उस दिन बाजार मंदा है या 'बरावर' है।

रुपये की साधारण तेजी या मंदी का यह काल बैंक आफ इंग्लैण्ड और अन्य बैंकों के आपसी सम्बन्ध का परिणाम है। उदाहरण के लिए प्रायः पहली जनवरी को अधिक आदमी आयकर अदा करते हैं। साल भर में अन्य किसी एक दिन इतनी अदायगी नहीं होती। साल के पहले तीन महीनों में आभ्यन्तरिक करों के चुकाने में लोग अपने-अपने बैंकों के ऊपर खूब चेक काटा करते हैं। बैंक आफ इंग्लैण्ड सरकारी बैंक का भी काम करता है; इस कारण ये बैंक सीधे या घुमा-फिरा कर बैंक आफ इंग्लैण्ड में ही जाते हैं और क्लीयरिंग हाउस (निपटारा घर) में उनका भुगतान होता है। दूसरे शब्दों में कहा जा सकता है कि करों के प्रदान से सदस्य बैंकों का वह डिपॉजिट घटता है जो बैंक आफ इंग्लैण्ड में जमा है और हमलोगों ने देखा है कि सदस्य बैंकों का यही सुरक्षित कोष है। जब सदस्य बैंक अपना नगद सुरक्षित कोष इस तरह गिरता हुआ देखते हैं तो अल्प अवधि वाले अपने ऋण को वापस मंगाते हैं और इस तरह उत्पन्न स्थिति का सामना करते हैं। इसलिए करों का प्रदान अकेले भी रुपये की तेजी का कारण बनता है। पर इसे अकेले कभी नहीं लिया जाता। सरकार जो रुपया कर-दाताओं से इस प्रकार पाती है उसको वह बैंक आफ इंग्लैण्ड में संचित नहीं करती जाती, इस रुपये से अपना ऋण भी कुछ न कुछ उतारती जाती है। और ठीक जिस प्रकार सदस्य बैंकों द्वारा जो अदायगी होती है उससे उनका सुरक्षित कोष घटता है, उसी तरह सरकारी अदायगी, उदाहरणतः ऋण-परिशोध, से सदस्य बैंकों का सुरक्षित कोष बढ़ता है। सरकारी कोष और बैंक आफ इंग्लैण्ड, इन दोनों प्रक्रियाओं को संभाल में रखते हुए एक दूसरे से बहुत असंतुलित न होने देने की बहुत-सी युक्तियां जानते हैं और इस काम में वे बहुत अनुभवी भी हैं।

वे ऐसा कुछ करते ह कि नियमप्रति सगन और वसूल होन के मद की जो घन राशियां होती ह उनमें बहुत तारतम्य नहीं होने पाता । मतलब कहन का यह है कि बक बाक इंग्लंड अब चाहे तभी सरापा बाजार में तेजी या मदी हो सक्ती ह नहीं तो साधारण समय में नहीं । तब क्या होता ह यह अभी पता लगा जाया ह ।

अब हम सबसे पहले इन दैनिक हिमाव वाले ऋणा के सम्बन्ध में विचार करना ह । इस तरह के ऋण लगान वाली पार्टी तो बक ह पर लेनवाली पार्टी कौन ह ? इस सिलसिल में सबसे प्रमुख लनदार डिस्काउंट का काम करनेवाली संस्थाए ह । वे बकी से यह दैनिक ऋण लेकर उसमें विनिमय-पत्रक तय करती ह । वे (इन पक्किया के लिस जान के समय) अध प्रतिगत ब्याज पर रुपया लेती ह और वही स ३ प्रतिगत छूट की दर पर विनिमय-पत्रक खरीद करती ह । इस तरह उन्हें वही या ३ प्रतिगत का लाभ मिलता ह । पर इस तरह १० लाख पौंड की रकम पर भी साल भर के लिए ३ प्रतिगत के हिमाव से केवल १२५० पौंड होना ह और ३ के हिमाव से ६२५ पौण्ड । इसलिए इन डिस्काउंट का काम करनेवाली गदियों को कुछ अच्छी लम्बि करन के लिए बहुत बड़ी-बड़ी रकमों का चलत कर करना पड़ना ह । साधारणत डिस्काउन्ट की गदियों को अपनी पूजी के आधार पर ३० गुना तक ऋण लना और लगाना बुरा नहीं माना जाना ।

विनिमय-पत्रक' की चर्चा हम पहले कर चुके ह । प्रारम्भ में तो यह बिल्कुल व्यावसायिक लेन देन में पड़ा हुआ । उन्हाहरण के लिए टक्सास गहर का एक व्यापारी लिवरपूल के एक व्यापारी को रुई बचता है । टक्सास वाले न रुई की लम्बाई जहाज में कर दी ह । अब वह लिवरपूल के व्यापारी के नाम से एक बिल लिखता है । यह बिल असल में एक माग की चिट्ठी है जिसमें लिखा है कि इस चिट्ठी को देख लेन के दिन से ९० दिन के भीतर वह रुई का अमुक मूल्य चुकता करेगा । लिवरपूल का व्यापारी यह बिल पाकर इसपर अपना दस्तखत कर देगा कि उसने इसको स्वीकार किया । अब यह चिट्ठी बाजार में बिकन योग्य

वन गया । पर रूई-आयात का काम करनेवाले हर एक आदमी को, हो सकता है, शराफा बाज़ार जानता न हो अथवा उसे यह अनुमान न हो कि यह पक्ष कैसा है । इसलिए ऐसा व्यापारी किसी बैंक से अपने 'स्वीकार' का 'स्वीकार' कराता है या महाजनी का काम करनेवाले किसी भारी महाजन से ही स्वीकार करा लेता है और इस बिल पर बैंक या किसी स्वीकार करनेवाले महाजन की दस्तखत या मुहर जहां पड़ गयी कि वह कागज 'मुख्य' (prime) बिल बनकर बाज़ार में बिक जाने योग्य हो गया । (अध्याय ७ में इस सम्बन्ध में कुछ और बताया जायगा—इसमें दिखाया जायगा कि 'विनिमय-पत्रक' किस तरह आयात-निर्यात-व्यापार को बढ़ाने की सुविधा प्रदान करते हैं ।)

ऊपर के अध्याय में वर्तमान काल का प्रयोग हुआ है । पर इसे भूतकाल में होना चाहिए था क्योंकि व्यापारी हुंडी या व्यापार-पत्रक—यानी वह कागज जो किसी व्यापार के सिलसिले में निकलता है—आज-कल बट्टा-बाज़ार में अल्पसंख्यक हो गया है । आज-कल कारवार अधिकतर सरकारी हुंडियों का होता है । सरकारी हुंडी सरकारी कागज है । इसमें सके जारी होने के तीन महीने बाद एक निश्चित रकम देने का वादा लिखा होता है । यह आरम्भ में विनिमय-पत्रक की नकल था । इस उपाय से सरकारी खजाना, अपने कर्ज में, मुद्रा-बाज़ार में उस समय प्रचलित नीची दर के व्याज से लाभ उठाता था । उन्नीसवीं शताब्दी में व्यापारी हुंडियों की अपेक्षा सरकारी हुंडियों की संख्या बहुत कम रहती थी । पर बीसवीं सदी में जब व्यवसाय की पूंजी दूसरे-दूसरे साधनों से अधिक से अधिकतर आनी शुरू हुई, सरकार ने भा अधिक से अधिक ऋण हुंडियों के सहारे लेना प्रारम्भ किया । और अब बाजार में मुद्रा-पूर्ति का सबसे बड़ा साधन यह सरकारी हुंडी हो गयी है । सरकारी हुंडी के लिए प्रति सप्ताह भावपत्र मांगा जाता है । सरकार हर शुक्रवार के दिन यह बताती है कि उसे कितने बिल जारी करने है—मान लें १५ करोड़ पौंड । इसके बाद 'बट्टा' का काम करनेवाली गदियां जो भावपत्र देती हैं यह कहती हैं, कि वे अमुक भाव पर अमुक रकम की सरकारी हुंडी

खरीदना चाहती है। टैंडर में जो दाम हिमाया जाता है वह प्रतिगन यम छूट चाहिए इन हिमाय से होता है। जिस समय ये पक्कियाँ लिखी जा रही हैं उस समय छूट की बीसन दर इपर कई सप्ताह से अर्थ प्रतिगन का एक भाग चल रही है। कुछ भावपत्र वक आफ इंग्लैंड के सरखाह पाहको के हक में भी, टैंडर के बाहर जारी किये जाते हैं जैसे दूसरे देशों के केन्द्रीय बैंक को भी कभी-कभी टैंडर मिल जाता है, जिनका हया सदन में हा।

साधारण अवस्था में 'बट्टे' का काम करनेवाली गहियों का जीवन गति-नूय होता है—कुछ लोग तो कहेंगे कि यह भीरस जीवन बिताने ह। य तिर्यप्रति वका से रुपया मगाते हैं, ये इस रुपये से सरकारी बूड़ी मगवा कर रखते हैं, ये साप्ताहिक भावपत्र में सम्मिलित होते ह, ये इन सरकारी बूड़ियों में से कुछ अपने पास रखते हैं और कुछ को थोड़ा लाभ लेकर उन बैंक के हाथ बच देते हैं जो भावपत्र नहीं देते अथवा अय पाहको के हाथ बच देते हैं। पर अब, मान लें कि, किसी कारण से वक आफ इंग्लैंड वर्तमान रुपये के परिमाण में कमी करना चाहता है जो सदस्य बैंकों के डिपॉजिट में है। यह बैंकों के डिपॉजिट का घटाने की मुक्ति करता है क्योंकि यह गायद कर-अवशायी के प्रवाह का रोकने में सफल नहीं हो सका है। अब बैंकों के नगद रोकड का अनुपात कम ही लगता ह और वे अपने दैनन्दिन ऋणों का भुगतान मागकर अपने रोकड की स्थिति को सम्हालना चाहते हैं। किन्तु चूकि इस समय सभी बैंक लेनेवाले ही हैं, ये बढ़ावाले एक बैंक से लेकर दूसरे बैंक को अब रुपया नहीं दे पाते। उनको कहीं से रुपया जुटाना होता है। सदस्य बैंकों से वे जब रुपया नहीं पा सकते तो वे अब बैंक आफ इंग्लैंड के पास ही जाते हैं। बैंक आफ इंग्लैंड हमेशा जमी हुई बट्टा-गहियों को ऋणपत्र-बिल की जमानत पर ऋण देने अथवा उनसे खरीदने को तयार रहता है। पर ऐसा करने के लिए वह कुछ जुमाना लेता है। वह इस प्रकार कि, जो ब्याज वह लेता है अथवा छूट की जिस दर पर वह दिन खरीदता है, वह बैंक-दर होनी है—यही वह प्रतिद बैंक-दर है और यह दर बाजार के ब्याज या छूट की दर से हमेशा कुछ

ज्यादा रहती है। उदाहरण के लिए, इन दिनों बाज़ार की दैनिक व्याज-दर $\frac{3}{4}$ प्रतिशत है और छूट की दर $\frac{1}{2}$ प्रतिशत है तो बैंक-दर २ प्रतिशत है। अब अगर शराफा बाज़ार को बैंक की शरण लेने की विवशता हो जाय तो बट्टा के काम करने वाली गद्दियों को अपने विलों पर $1\frac{1}{2}$ प्रतिशत घाटा देना पड़ेगा, उन्हें $\frac{1}{2}$ प्रतिशत का लाभ कहां तक होता। इसके दो परिणाम होंगे। पहला परिणाम यह होगा कि गद्दीवाले जहां तक शीघ्र हो सके ऋण से मुक्त हो जाने की चेष्टा करेंगे और इसका परिणाम यह होगा कि चारों ओर से रुपये की मांग होगी और कारवार सिमटने लगेगा। दूसरे जिन विलों को वे विलकुल खरीद चुके हैं उनके विषय में तो अब कुछ नहीं करते सिवा इसके कि उसमें घाटा पड़ते हुए भी उसे रखे रहें, पर अब वे नये विल ऐसी दर पर न खरीदेंगे जिसमें बैंक-दर से लाभ न दिखायी पड़े, और ऐसा वे तब तक करते रहेंगे जब तक बैंक आफ इंग्लैंड का दरवाजा खटखटाते की आवश्यकता वाली स्थिति बनी रहेगी। इस कारण ये छूट का काम करनेवाली गद्दियाँ एक ऐसे नाजुक और शीघ्र काम करनेवाली मशीन का काम करती हैं जिनके द्वारा बैंक आफ इंग्लैंड ऋण-व्यवसाय के परिमाण पर अपना प्रभाव डालता रहता और बाज़ार में उठनेवाली व्याज-दर पर नियन्त्रण रखता है। इसके बाद हम समझाएंगे कि यह शक्ति कितनी महत्वपूर्ण है।

मुद्रा से मुद्रा-तुल्य तक के सिलसिले में अब सरकारी हुंडियों का नम्बर चौथा है। पहले तीन, प्रचलित मुद्रा, बैंक-डिपाजिट और दैनन्दिन उधार, की तो चर्चा हो चुकी। अब पांचवे प्रकार के वर्णन पर उतरने के पहले हमें संक्षेपतः एक और अर्ध मुद्रा का नाम बता देना है जिसे स्टेज ४-क कह सकते हैं। इसे सरकारी डिपाजिट रसीद समझिए जिसका नाम तलपट में आ चुका है। यह युद्ध-काल की उपज है। जिस समय बैंक वाले सरकारी हुंडी खरीदते रहते हैं अथवा 'छूट' या दलाली पर काम करनेवाली गद्दियों में रुपया लगाते हैं, जो उससे सरकारी हुंडी खरीदते हैं, तो वास्तव में वे सरकार को तिमाही ऋण ही देते हैं। पर यही काम वे इस तरह से करते हैं कि यदि उनकी इच्छा हो तो केवल एक दिन की नोटिस पर उससे

अलग हो सकते हैं। सरकारी डिपॉजिट रमीद इसी कार्य का और भी सीधा रूप है। बैंक सीधे सरकारी खजाने को ६ महीने की नोटिस पर और सरकारी ट्रेडी पर प्रायः व्याज-दर के प्रायः समान दर पर ही, निश्चित रकम ऋण देने ह। ऐसी व्यवस्था है कि यदि किसी बैंक को ६ महीने के भीतर रुपये की बड़ी पड़ जाय तो वह अपनी सरकारी रमीदों को बैंक आफ इंग्लैंड के हाथ बच भाँते हैं पर इसके भाव यह अत्यन्त सान सगी हुई है कि जम्बरत होगी तभी ऐसा किया जायगा, जयथा नहीं। सरकारी डिपॉजिट का बाजार नहीं लगता इसलिए अब उनके बाड़े बर्णन की आवश्यकता इस पुस्तक के लिए नहीं है।

मुद्रा-मुत्पत्ति का पाचवा विभेद शार्ट बांड (short bond) है। यह क्या है इसकी समझाने के लिए थोड़ा विवियानर करके राष्ट्रीय ऋण के सम्बन्ध में बर्णन करना होगा। किसी भी समय के लिए ब्रिटिश सरकार पर विभिन्न प्रकार के बचनों को पूरा करने का भार है। इस भार में एक छोर पर सरकारी ट्रेडी है जो तीन महीने की पूर्ति पर पूरा करने योग्य हो जाती है, अब सरकारी डिपॉजिट रमीद है जो छ महीने में भुगतान योग्य होती है। अब इन सरकारी ऋणों की योग्य हद्देया नया-नया करते हुए रखना ही चाहते हैं पर यदि वे न चाहें, तो सरकारी कोष को पड़े हुए सरकारी बिलों या रसीदों को चुकता करना ही होगा। इन दोनों कागजों, और बैंक आफ इंग्लैंड द्वारा सरकारी खजाने पर दिया गया उगाय और साधन सम्बन्धी अग्रिम (ways and means advance) के कागज, इन्हीं तीनों से लेकर वह रकम बनती है जिसे चालू ऋण (floating debt) कहा जाता है। अब राष्ट्रीय ऋण की उड़े की दूसरी छोर पर साखपत्र (consols) हैं जो स्थायी ऋण हैं यानी उनके पकने न पकने का कभी सवाल नहीं आता। और इन दोनों छोरों के मध्य में कम या अधिक समयों के विभिन्न बाँडे होते हैं। इन स्टॉक्स (stocks) में से कुछ पर तो ऐच्छिक बचधि होती है। आदाहरण के लिए अभी ८०३० लाख ३ प्रतिशत वाले वार बाँड्स (war bonds) पड़े हुए हैं जिन्हें

सरकार '१ मार्च १९५२ से लेकर १ मार्च १९५४ के बीच कभी भुना सकती है। इन्हें साधारणतः '२½ सै० ५२/५४' ($2\frac{1}{2}s\ 52/54$) के नामसे पुकारा जाता है। जिन शर्तों पर ये बांड्स निकलते हैं उनमें कभी-कभी यह भी दर्ज होता है कि निश्चित तिथि के पहले इनका भुगतान नहीं होगा और इसके बाद भी इनका रुपया सरकार चाहे तो और कुछ दिन रोक सकती है। इस तरह सरकारी कागजों की अवधि के भी कई प्रकार हैं। कुछ कागज तो ऐसे होते हैं जो निकट भविष्य में ही वापिसी के योग्य (*matured*) हो जाते हैं क्योंकि या तो इन्हें चालू करने के समय ही इनकी अवधि कम दे दी जाती है [जैसा कि ३२७० लाख पाँड के १½ प्रतिशत वाले 'एक्स्चेकर बांड' (*exchequer bonds*) हैं जिन्हें पहली बार ७ नवम्बर १९४४ में जारी किया गया था और जो १५ फरवरी १९५० के दिन परिपक्व (*matured*) थे] या कोई दूसरा ही कागज हो जिसका अवधि तो लम्बी थी पर जो अब परिपक्वता की तिथि के पास पहुँच गयी है। जो कागज ५ वर्षों के भीतर परिपक्व होते हैं उन्हें "स्वल्पकालीन बन्ध" (*short bonds*) कहा जाता है। इसके बाद मध्यस्थित कागज (*medium bonds*) हैं जो ५ से २० साल तक के भीतर परिपक्व होते हैं। इनके अतिरिक्त और जो हैं वे "दीर्घकालीन बन्ध" (*long bonds*) कहे जाते हैं।

कहीं भी किसी भी क्षेत्र में बाजार में यह संदेह नहीं किया जाता कि ब्रिटिश सरकार का हर एक बन्ध (*bond*) अवधि की पूर्ति पर देय हो जाता है और सरकार उसका रुपया चुकाती है या नहीं। इस विश्वास का कारण यही नहीं है कि ब्रिटिश सरकार की अनन्य ईमानदारी में दुनिया को अटूट विश्वास है, इसका एक अन्य कारण भी है। वह कारण यह है कि सरकार को अपना ऋण प्रचलित मुद्रा के रूप में चुकाना है और यह मुद्रा सरकार जब चाहे जितना पैदा कर के दे सकती है। इसलिए ये सभी कागज किसी दिन मुद्रा हो जायेंगे। हाँ, वे स्थायी ऋण-पत्र कन्सोल्स जैसी हैं जिन्हें हम तैयार घन नहीं मान सकते। फिर भी इनका व्याज तो बीच-बीच में निश्चित समय पर मिलता ही रहता है। पर

तयार घन और वह घन जो पीछे जावर तैयार होगा, दोनों में कुछ अंतर है। और यह अंतर इस बात में है कि ऐसे कागजों की दर चढ़ती उतरती रहती है। इसलिए आज व भाव में और आगे चलकर क्या भाव होगा इसका जाचिम सिर पर आ जाता है। वह ऋण-मन्त्र जो परिपक्वता के निकट आ गया है अपने अचिन्त मूल्य से बहुत इधर उधर के मूल्य पर नहीं चिक्ता। हम तरह मान लीजिए कि ३ प्रतिशत वाठ कुछ एस कागज किमी के पाग है जो ठीक सा वप की अवधि में शतव्य (duc) हो जानवाले है। यदि इस कागज का मूल्य अभी बाजार में १०१ हाता इसका अर्थ यह हुआ कि हर १०१ पौंड पर जो हम समय एका कागज खरीदन में लगगा उस ६ पौंड की आमदनी होगी पर उसके मूलधन में १ पौंड का घाटा पड़गा। हमको यो कहें कि हम कागज की 'वापसी कीमत' २३ प्रतिशत प्रतिवर्ष हुई। (क) अब यदि बाजार में यह विचार प्रचलित हो कि उस कागज पर जिसके पूरे होन में दो साल की अवधि शेष है, २३ प्रतिशत प्राप्ति उचित ही है तो उसका भाव १०१ रह जायगा। पर अब मान लीजिए कि इस कागज की खरीद के बाद बाजार अपना विचार बदलता है और यह सोचन लगता है कि दो साल वाले कागजों पर कम से कम ४ प्रति सैकड़ा आय होनी चाहिए। तब इस कागज की कीमत १०१ से ३ पौण्ड घट कर ९८ ही रह जायगी जिसपर क्रेता को दो साल के बाद ६ पौण्ड ब्याज और मूलधन पर २ पौण्ड लाभ हो जायगा (असल में मूल्य की घटा-बढ़ी, उन कारणों से जिनकी चर्चा पाठ टिप्पणी में की गयी है, बहुत कम होती है)। इस तरह हम देखेंगे कि कम अवधि वाले कागजों की रसने में अधिक जोचिम नहीं है। कागज रखनेवाला अपना मूलधन तो वापस पा ही जायगा पर उसपर भाव की जो घटा-बढ़ी होगी यानी अगर

(क) अदायगी पर जो आय होगी उसका यह बहुत सरल हिसाब है। इसमें व्याज-दरव्याज का हिसाब और आय-कर का भी विचार नहीं किया गया, जो आय हुई नहीं कि लग जाती है पर हानि उठाओ तो कुछ भोजन नहीं मिलना। इसलिए आंकड़े जो दिये गये हैं उन्हें केवल सिद्धान्त दिग्दर्शन से अधिक मानना उचित नहीं।

वह अपना कागज किसी कारण बेचने की जरूरत में पड़े तो उसका जो मूल्य बाजार में मिलेगा, वह भी एक या दो बिन्दु से अधिक ह्रास में नहीं होगा।

पर अब विचार करें कि उसी ३ प्रतिशत वाले कागज के 'पकने' में अभी २५ साल बाका हैं। तब ऐसी दशा में क्या होगा? अगर बाजार में २५ साल वाले कागज के लिए २½ प्रतिशत उचित व्याज-दर मानी जा रही है तो अब उस कागज का मूल्य १०७½ पर जाकर ठहरेगा (२५ साल के लिए ७५ पौंड तो व्याज हुआ, मूल धन में ७½ पौंड की हानि काटकर उसे ६७½ पौंड मिला जो २½ प्रतिशत के लगभग हुआ)। और अगर बाजार की राय बदल गयी और २½ के स्थान पर ४ प्रति सैकड़े के पक्ष में उसका रुख हुआ तो उस कागज का मूल्य गिरकर ८७½ पर आ जायगा (व्याज ७५ पौंड + मूलधन का नफा १२½ पौंड = ८७½ पौंड = ८७½ पौंड का ४ प्रतिशत की दर से २५ वर्ष का व्याज)। (क) अन्त में यदि ऋण-पत्र स्थायी होता और उसके पक्के हो जाने की कोई तारीख़ नियत नहीं होती तो यह १२० पौंड पर रहता, यदि २½ प्रति सैकड़े व्याज लिया जाता और ७५ पौंड पर मिलता, यदि ४ सैकड़े व्याज लेना होता। इस तरह व्याज-दर की घटा-बढ़ी का परिणाम यह होता है कि २½ प्रतिशत से बढ़कर अगर उसे ४ प्रतिशत करते हैं तो स्थायी ऋण-पत्र में ४५ पाइंट का ह्रास होता है, २५ साला कागज में २० पाइंट की हानि होती है और दो साला कागज रहने से केवल ३ पाइंट का घाटा पड़ता है।

यों, यद्यपि इस बात में कोई सन्देह नहीं है कि ऋण-पत्र की अवधि पूर्ण हो जाने पर उसका रुपया प्राप्त हो जायगा, तो भी एक लम्बी अवधि के ब्रिटिश सरकार के ऋण-पत्र में कुछ जोखिम रहता है—हां जोखिम उस आदमी को कोई नहीं रहता जो जानता है कि इन ऋण-पत्रों को बेचने की उसे कभी कोई आवश्यकता नहीं पड़ेगी अथवा न इनकी जमानत पर उसे रुपया उधार काढ़ना पड़ेगा जब तक उसकी

(क) यह बात फिर भी बता दी जानी चाहिए कि यह हिसाब-किताब सब गलत है। क्योंकि इसमें न दुहरे व्याज का हिसाब है और न कर का। इन तत्त्वों को भी मिलाया जाय तो हिसाब-ऐसा हो जायगा कि समस्त में आना मुश्किल होगा।

अवधि पूरी नही हो जाती। पर ऐसे आदमी कम होते हैं। जातिम उद्दान का जो यह तत्व है उसीके बल में अधिकांश बचत पर अधिक आमदनी होती है जब हम उसकी भूल लागत और व्याज पर ध्यान रखते हैं। किसी भी समय में (यदि बाजार में असाधारण तृती-मदी का नाश न हो) कम अवधि से अधिकाधिक अवधि के ऋण-पत्रों में क्रम क्रम में अधिक आमदनी है। अब अब पुनः एक बार हमारे सामने मुद्रा की चलन-शक्ति और आय के बाव का भगडा आता है। ब्रिटिश सरकार ने सभी ऋण-पत्रों को चालू है। यह हमें यह कि उन्हें जब चाहें किसी भी किसी दाम पर बच दे सकते हैं। पर इनमें केवल एक बागानों में जो कम अवधि वाले हैं तबसे अधिक हानि की सम्भावना नहीं है। केवल वे ऐसे चालू हैं कि वे हानि रहित हैं और इसलिए उनसे व्याज कम मिलता है। मध्यम श्रेणी के ऋण पत्रों में तृती-मदी अवधि के ऋण-पत्रों तथा म्यादी ऋण पत्रों के, मन्थानुसार, 'सरलना' है अतः उनसे साधारणतः अच्छा व्याज प्राप्य होता है।

अब हम लोगों को पाँचवाँ तरह के मुद्रा-मुद्रा पर जाना चाहिए जिसे स्वल्प कालीन बंध (short bonds) कहते हैं। कुछ दिन पहले से बट्टा-महियों ने स्वल्पकालीन बंध का काम बढ़ा दिया है इन्हें ५ साल तक की अवधि दी गयी है। इस बंधों का भी वही उदाहरण देना सही प्रकार करती हैं जिस तरह वे सरकारी हुडी लेते हैं। अगर इनके पास एक बंध रहता है वह बैंक आफ इंग्लैंड से भी ऋण मिल सकता है। पर इनमें थोड़ा सा भेद है। वह भेद यह है कि स्वल्प कालीन बंध की बाजार-दर के गिरने का जोखिम यद्यपि यह मामूली ही होता है सरकारी हुडी की अपेक्षा अधिक है। इसलिए बट्टावाज इन बंधों का वैसा उल्टा पिरामिड आती ही धीरे धीरे बल पर खड़ा नहीं करता जैसा कि सरकारी हुडी के सम्बन्ध में करते हैं। जहाँ बट्टावाज १०० पौण्ड ऋण लेकर उसमें ९७ पौण्ड तक अन्य प्रकार के बागानों में लगा देता है स्वल्पकालीन बंधों के सम्बन्ध में वे ९० से अधिक नहीं बढ़ते। और चूंकि अब तरह के ऋण-पत्रों में इन स्वल्पकालीन बंधों का बाजार-मूल्य बहुत घटता-बढ़ता रहता है इसी कारण से अन्यो की

अपेक्षा इन कागजों का कार्य करने में लाभ का अधिक अवसर भी मिलता रहता है। (क)

छठे प्रकार के मुद्रा-तुल्य बन्ध (bonds) हैं। यहां आकर तो हम लोग मुद्रा-तुल्य के क्षेत्र से एक तरह बाहर ही निकल जाते हैं और साधारण विनियोग या लगायी हुई पूँजी की सीमा में जा पहुँचते हैं जिसपर इस पुस्तक में विचार करने का मतलब नहीं है। पर फिर भी इसे मुद्रा-तुल्य में सम्मिलित करने का कारण यह है कि इन्हें भी बैंकवाले खरीदते हैं। सदस्य बैंकों के तलपट में सम्पत्ति-न्यस्त धन का जो भारी मद होता है, वह अधिकतर ब्रिटिश सरकार के उन पत्रों का होता है। पूर्व काल में यह समझा जाता था कि बैंकों के खरीदने लायक ऐसे ही बन्ध होते हैं जिनकी अवधि दस साल तक की हो, पर आज-कल यह धारणा है कि धीरे-धीरे बढ़कर यह वर्षों की अवधि बीस पर पहुँच गयी है और अब तो बैंक वाले इससे भी लम्बी अवधि के बन्ध लेते हैं।

यहां पर 'बैंक' शब्द से 'सदस्य बैंक' ही समझना चाहिए। बैंक आफ इंग्लैण्ड के पास भी ब्रिटिश सरकार के ऋण-पत्रों में सिक्यूरिटियों का भारी स्टॉक है। इसके बैंक-कारबार में जितने ऋण-पत्रों को डाल दिया गया है वे बहुधा उसी प्रकार के हैं जैसे सदस्य बैंकों के पास है। पर ऋण-पत्रों का सबसे भारी स्टॉक बैंक आफ इंग्लैण्ड के 'ईसू' विभाग (issue dept.) में है और उसके सहारे नोट जारी किये गये हैं। यह 'ईसू' (निर्णय) विभाग सरकारी खजाने के हिसाब रखने को स्थापित है और इस विभाग के पास जो मध्य बन्धों (medium bonds) की भारी राशि है वही

(क) यह बात भी बता दी जानी चाहिए कि बट्टा-गद्दीवाले स्वल्पकालीन बन्धों की अन्य विनियोगों से ऊँची दर पर खरीद कर सकते हैं। वहां गद्दीदार अपनी पूँजी पर आकर देता है, अतः पूँजी-ह्रास पर वह कर वापस करा सकता है। इसका मतलब यह है कि किस्त के छूटने का बट्टा-गद्दीवालों को अन्यों से अधिक सम्भव है। इस कारण स्टॉक के बड़े हिस्से जो परिपक्व हो जाते हैं, मुद्रा-वाजार में जा पहुँचते हैं जिसमें इनका इतना ऊँचा दाम रहता है, कि लोग बेचने को उद्यत हो जायें।

ऐसी युक्ति बनानी है जिसमें कि सरकारी खजाना बाजार में हस्तक्षेप कर सके । सरकारी खजाने के पास तो अत्यन्त कोष भा होते हैं । उदाहरण के लिए वकारी और स्वास्थ्य बीमा के फण्ड की भारी भारी गण रकम इनके पास विनियोग के लिए रहती है । इनके अनिश्चित अत्यन्त फण्ड और अन्य सस्थाएँ भी हैं जो या तो सरकारी खजाने के नियंत्रण में हैं अथवा सहज रूप में इसके परामर्श में काम करती हैं । इन सथाओं को हाथ में रखने के कारण सरकारी खजाना बाजार के मूल्य-स्तर पर बहुत बड़ा गामन रखता है । जब कागज की अवधि पूरा होती लगती है इन सरकारी खजाना के फण्ड में इनमें से ऐसे कागज खरीद लेंगे जो मुद्रा बाजार में बाहर हों उन्हीं यह होता है कि उस नगदी का परिमाण घटाया जाय जो सरकारी खजाने को अयोको देना पड़ता है । और फिर जब सरकारी खजाने में मोट जारी करने की बात चली हो यह अपने हाथ में कोष का प्रयोजन की बाजार के उस विभाग में लगाना है जिसमें मतलब हो । उद्देश्य यह होता है कि नये नये बाजार में प्राप्त स्टॉक का बराबरी कर सकें जिसमें उस लेनेवाले आमानी से मिल जाय । हस्तक्षेप का यह गति का दुरुपयोग भी हो सकता है । एक उदाहरण भी है कि ब्रिटिश सरकार के अर्थ मंत्री पर इस बात का दोष लगाया गया है कि उसने बाजार को जान-बूझकर एठा है । पर साधारणतः यह बात उस कारबार की रीति का आवश्यक अंग है जिसके द्वारा राष्ट्रीय ऋण उठान और उसकी व्यवस्था करने की आवश्यकता धन लगानेवालों की यह आवश्यकता कि उनका धन लाभ के साथ लगाया जाय और—हम लोगों का इस विवाद में जिस विषय की सबसे अधिक आवश्यकता है—विभिन्न धनियों की मुद्रा के लिए बच-कारबार का ढग इन सब विषयों को भगति के साथ एकत्र किया जा सकता है ।

बैंक क्या है ?

WHAT IS BANK

पार्लियामेंट का जब इस सम्बन्ध के कानून बनाने की आवश्यकता हुई तब यह प्रश्न उठा कि बैंक की परिभाषा क्या हो । पर यह परिभाषा इससे अच्छी

नहीं हो सकती कि, "कोई फर्म या संस्था जो वास्तविक लेन-देन का व्यवसाय करती हो, बैंक है" । इस अध्याय की समाप्ति तक हम भी इससे अच्छी परिभाषा नहीं ही दे सके । हमने बैंक का वर्णन किया है और विभिन्न श्रेणियों के बैंकों का पार्थक्य दिखाया है, पर इसकी सन्तोषजनक परिभाषा हम नहीं दे सके हैं । सम्भवतः सबसे ठीक परिभाषा यह होगी, "बैंक वह संस्था है जो ऋण का कारबार करे—ऋण दे और ऋण ले" । ऋणों के विभिन्न प्रकारों में जब तक कोई आन्तरिक भेद न हो, केवल ऋण के प्रत्यावर्तन की बात कहने से कुछ मतलब नहीं निकलता । बैंक का उद्देश्य इस बात से पूरा होता है और साथ ही साथ उसे भारी सामाजिक महत्व इस कारण मिलता है कि बैंकवाले का ऋण साधारणतः जनता स्वीकार करती है कि पूरा होगा और इसी कारण वह मुद्रा बन जाता है । इसलिए बैंक का काम यह है कि वह दूसरों से उधार रुपया मंगाये और उसके विनिमय में अपना रुपया दे और इस तरह मुद्रा पैदा करे । ऋणों का कारबार ही सही, पर ऋण तो धन का ही प्रतिलोम शब्द है और इसलिए बैंक के लिए यह परिभाषा भी अयुक्त न होगी कि वह धन का नियोजक है ।

सम्पूर्ण बैंक-व्यवसाय अनिवार्यतः इस बात पर निर्भर करता है कि जनता बैंक की ऋण चुकाने की शक्ति और तत्परता पर पूर्ण विश्वास करे । यह सच्चे अर्थों में उधार का कारबार है । ग्रेट ब्रिटेन में, जहां जनता के विरले ही सामान्य मनुष्य को किसी तरह के बक-गड़बड़ का अनुभव होता है, बैंक के सम्बन्ध में कही गयी ऊपर वाली बातें विचित्र रूप से निरर्थक प्रतीत होंगी । पर दूसरे देशों में जिनमें प्रधानतः अमेरिका को मान लिया जा सकता है, हाल के वर्षों में यह देखने के बहुत-से अवसर मिले हैं कि किसी बैंक पर से जब जनता का विश्वास उठ जाता है तब कैसी गड़बड़ी मचती है । विश्वास के ऊपर इतना भार रखने के कारण बैंक वाले का काम विचित्रतापूर्ण-सा लगेगा । जब समय अच्छा रहता है और ऋण अधिक उपलब्ध हो सकते हैं, बैंकवाला भी ऋण देने के लिए प्रस्तुत मिलता है । किन्तु जब समय खराब हो और भय व्याप्त हो जाने के कारण बाजार मन्दा पड़ गया हो,

तब बकवाला भी अपेक्षाकृत अधिक सावधान अनुदार और कड़ा हो जाता है। इसलिए उसके रोजगार की तुलना उस आदमी से की गयी है जो मूखे दिना में आसानी से जाना उपहार दे देता है और जब पानी पड़ता है तब उस वापस मागता है।

बक वाली और बक-व्यवसाय की सम्प्रति अधिकतर आलाचना प्रचालोचना हुई है। इनमें से एक आलोचना तो बक वालों द्वारा जन-विक्राम पर इतना अधिक बुरा दिया जान का अनिवार्य परिणाम है (जब सिन्हास जन प्रगटा से भिन्न चीज है) किन्तु बकों के सम्बन्ध में अन्य मत भी हैं और वे सब भी अधिक तथ्यपूर्ण हैं। आज बक व्यवसाय की जो पद्धति है उससे सम्बन्ध में जो आलोचनाएँ की जाती हैं उनमें से दो प्रमुख आलोचनाओं की सम्बन्ध में चर्चा करते हुए हम इस अध्याय को समाप्त कर तो अधिक अच्छा होगा।

ब्रिटन की बक व्यवसाय रानि के सम्बन्ध में बराबर कहा जाता है कि इसकी प्रतिष्ठा व्यवसाय—मुख्यतः विदगी व्यवसाय—के निमित्त हुई। अब यह शिकायत हो गयी है कि व्यवसाय में अधिक ऋण की माग अब तो देश के भीतर के उद्योग-धंधों में होती है। पर मशरूफी बकों को तो उद्योग-धंधों का आवश्यकताओं का पता भी नहीं है और न उनके प्रति सहानुभूति है। वे जब ऋण दत्त हैं तो उसकी अन्वयणी के लिए इतना कम समय देते हैं कि किसी उद्योग-धंधे के काम में वह लग ही नहीं सकता। वे तयार माल की जमानत तो मान लेंगे पर तैयार होनेवाले की नहीं। और अन्त में उद्योग-धंधों की पहुँच मुद्रा-बाजार तक हानी मुक्तिक है। इसी बाजार को धरकर लंदन का मुद्रा-बाजार बसा हुआ है और यहाँ बड़ी मुगम गतों पर कृपा उपहार मिल जाता है।

इन आलोचनाओं में से कुछ तो अतिरिक्त हैं। ब्रिटन के बक ब्रिटन के उद्योग-धंधों के लिए उससे बहुत अधिक करते हैं जितना कहा जाता है। पर इस शिकायत की तरह में कुछ सचार्द भी है। पूर्व में जर्मनी या अमेरिका के बक उद्योग-धंधों के जितने सहायक रहे हैं बिना के बक उनसे सहायक नहीं रहे।

जर्मनी में उद्योग-धंधे और बैंकों के बीच तो सीधा और खूब गहरा सम्बन्ध रहा है। प्रायः बैंक किसी फर्म का पूर्ण महाजन रहता आया है—उसने आवश्यकता-नुसार पूंजी दी है और अपने आदमी भी फर्म के संचालक-मंडल में रखे हैं। अमेरिका में भी यही है पर वह कुछ कम सीधे तरीके से। बड़े-बड़े अमेरिकी बैंकों ने अपनी सहायक कम्पनियों द्वारा उद्योग-धंधों को बराबर इस बात में सहायता दी है कि वे अपने ऋण-पत्रों को जन-साधारण में प्रचलित करें और इस तरह जनता के रुपये से अपनी पूंजी जोड़ें। बैंकों ने ही इस सिलसिले की सम्पूर्ण कार्य-प्रणाली को संचालित किया और उसमें अच्छा लाभ किया। उन्होंने इस तरह उद्योग-धंधों की संचालन-नीति पर भी प्रभाव स्थापित किया।

ब्रिटेन के बैंकों ने अपने को इस काम से जान-बूझकर अलग रखा है। और जर्मनी तथा अमेरिकी बैंक व्यवसाय के हाल के अनुभवों से ब्रिटिश ढंग की बुद्धिमाना प्रमाणित होती है। उद्योग-धंधों को जो ऋण दिया जाता है उसके साथ यह अयोग्यता लगी हुई है कि वह चालू नहीं होता। एक बार ऋण दिया गया तो उसे कुछ साल बीत जाने के पूर्व तो वापस ले नहीं सकते। इस विषय में ब्रिटिश बैंकों द्वारा दिये गये कुछ अन्य प्रकार के ऋणों की अपेक्षा यह बुरा नहीं है। बैंक जो ऋण लगाते हैं उनमें से कई किसी तरह से बढ़े वाले साबित हो जायें यह और बात है, और यह और बात है कि बैंक, इस सम्बन्ध के विज्ञापन के साथ, ऐसे दो-एक कारखानों से सम्बन्ध जोड़ ले जिनका कारवार अच्छा नहीं है। जब औद्योगिक बैंकदारी यह अमेरिकी ढंग पकड़ लेती है कि किसी उद्योग-धंधे को सीधे ऋण देने की जगह औद्योगिक कल-कारखानों द्वारा प्रदत्त ऋण-पत्र ही खरीद लिये जायें, तब उसमें यह कठिनाई नहीं रहती। क्योंकि ऋण-पत्र को तो स्टॉकएक्सचेंज में ले जाकर जब कभी बेच सकते हैं। पर इसमें एक दूसरी कठिनाई है। वह यह कि औद्योगिक ऋण-पत्र का मूल्य बहुत अधिक उतरता-चढ़ता रहता है और बैंक यदि चाहे कि अपने ऋण की तरलता रखे तो उसे अपने प्रथम विनियोग का एक बड़ा भाग खोना पड़ता है।

उद्योग घषा के लिए बकदारी की वकालत करने वाले मुख्यतः वे लोग हैं जो उद्योग घषा के लिए प्रभूत पूँजी की व्यवस्था से समाज को होनेवाला लाभ से प्रभावित हैं। पर बक वालों पर उद्योग घषा का कोई खास उत्तरदायित्व ही क्या है? उसका पहना कन्या तो अपने यहां अपना रखने वाला या विनाश बनाए रखना है। राज्य की आर्थिक व्यवस्था स्वच्छता में चलती रहे यह देवना राज्य का काम है। बक वालों हम सरकारी काम को अपने ऊपर क्या ले आये? ऊपर यह बक-व्यवस्था भी जा आया कि सब दबा हुई हो और जिसकी चारों ओर स रूपा निकालने वाला न घरे गया हो समाज की अवस्था की सहायिका न होकर बाधा देने वाली हो वह बक औद्योगिक बकदारी की नीति का पालन करती हो या नहीं।

इस पुस्तक का उद्देश्य बक व्यवसाय का वर्णन करना है उसकी आलोचना करनी नहीं। इसलिए इस बात की आवश्यकता नहीं कि औद्योगिक बकदारी बनाम साधारण बक-व्यवसाय के सम्बन्ध में कोई निष्कर्ष मनाया जाय। यहाँ यह कहा जा सकता है कि बहुत-से अन्य विज्ञान प्रत्यक्ष विषयों के सम्बन्ध में जो बात कही गयी है वही हम भी हैं अर्थात् सच्चाई दोनों ओरों के बीच में है। पूर्वकाल में इंग्लैंड में एक ऐन साधन का आवश्यकता था जिसके द्वारा उद्योग घषा में सत्तन पूँजी प्रचलमान रहे और यह उचित ही था कि जर्मनी अमेरिका की तरह बक व्यवसाय के विशाल इन्टरनेशनल में न फँसकर इंग्लैंड के बको से बड़ा जाय कि वे वैसे ही साधन जगत् जसा ऊपर वर्णन किया गया है। यह काम १९४५ में दो अवस्थाओं की स्थापना कर किया गया। ये दो अवस्थाएँ ये हैं—

- (१) औद्योगिक फाइनेन्स कार्पोरेशन और (२) दी इन्स्टिट्यूट एण्ड फाइनेन्सियल कार्पोरेशन। इन दोनों का ही रूप पत्र की सहायता बक से मिलती है और ये अपने पत्र का व्यवहार विशिष्ट उद्योग घषा या व्यवसाय को ऋण देने में करते हैं। और यह सहायता कुछ इस रूप से दी जाती है जो बक के उपयुक्त नहीं है। पर यदि बक के विभिन्न कन्या में प्रभुत्व को घुटना हो तो बहुत पड़ना

कि इनमें सबसे प्रमुख कर्तव्य यह है कि यह रुपया देने की एक सुदृढ़ और सुविधापूर्ण रीति प्रस्तुत करे। उद्योग-धंधों को पूंजी जुटा देने के दूसरे-तीसरे उपाय भी हैं पर वर्तमान समय में बैंक-डिपॉजिट के अतिरिक्त इस काम के लिए किसी अन्य साधन का पता लोगों को नहीं है।

वर्तमान बैंक-व्यवसाय के विरुद्ध जो मत अधिकाधिक बल पूर्वक आज-कल दिया जाने लगा है वह यह है कि वे संस्थाएं जिनके हाथ में इतनी ताकत हो, कुछ व्यक्तियों के हाथों में न छोड़ देनी चाहिये। सचमुच इस तर्क की दो शाखाएं हैं। प्रथम यह है कि चूंकि बैंक-मुद्रा 'उत्पादित मुद्रा' है इसलिए बैंकों को इसके व्यवहार पर व्याज मिलनी नहीं चाहिए। यह भी कहा जाता है कि जन-विश्वास ही वह चीज है जो जनता की ओर से बैंकों को मिलती है और उसी के भरोसे वे मुद्रा-प्रणयन कर सकते हैं, इस कारण इस सम्बन्ध के लाभ जनता को मिलने चाहिये न कि बैंक को। दूसरी दलील वाले यह तो मानते हैं कि बैंकों को मुद्रा पर व्याज लेने का अधिकार है पर वे चाहते हैं कि कुछ व्यक्तियों के हाथ से निकल कर बैंक-व्यवस्था सरकार के हाथ में आ जाय क्योंकि यह चीज सामूहिक रूप से समाज की अर्थ-व्यवस्था पर बड़ा और वह भी बहुत महत्वपूर्ण प्रभाव डालती है, इसलिए इसकी व्यवस्था सरकार को ही करनी चाहिए।

इन दोनों दलीलों में से कौन ठीक है और कौन नहीं इसपर हमें कोई निर्णय नहीं देना है। परन्तु यह कहना अनुचित नहीं है कि इस अध्याय के अगले भागों में वे बातें हैं जिनसे प्रथम दलील का कुछ जवाब निकल आता है। बैंक वाले बिना व्यय और प्रतिबन्ध के रुपया नहीं 'बना सकते'। जैसा कि बताया गया है उसका रोजगार, अपने ऋण का दूसरों के ऋण के साथ विनिमय मात्र है और अपने ऋण के लिए जो व्याज वे देते हैं और दूसरे से जो लेते हैं उनका जो अन्तर होता है, वही उनका लाभ है। किसी व्यक्ति को रुपया देने की अपेक्षा यह अधिक अच्छा है कि कोई आदमी बैंक को रुपया दे, क्योंकि बैंक को दिया हुआ ऋण तो रुपया है, अर्थात् को दिया हुआ नहीं। यह एक स्वाभाविक उपपत्ति है कि जब ऋण-

राजा की, बैंक की दृष्टा देने में, इसकी अधिक सुरक्षाएँ ह, तब उसे व्यक्ति विशेष से मित्रदेवाले व्याज की अपेक्षा कम व्याज मिलना ही चाहिए। पर हम कथन से कि बैंकवाले को कुछ कम व्याज देकर कुछ लाभ कर लेने का अधिकार है यह नियम नहीं निकलता कि उसे मनमाना लाभ लेने का अधिकार है। बैंक का जनोपयोगी माना गया है और राज्य को यह दखने रहने का अधिकार है कि जा नाम दे करते हैं वह अधिक न हो।

बैंकों की राष्ट्रीय उत्थापन में ले लेने की जो दानम दा जाती है उन बहुत-कुछ उसी प्रकार से दखना चाहिए जो हम पृष्ठ ८३ में केन्द्रीय बैंक की सरकारी हमरेस रखने के सम्बन्ध में देखें। जो उद्योग जनता से इसका घनिष्ठ सम्बन्ध रखता है और जनहित पर जिसका इसका प्रभाव पड़ता है उसपर राज्य का कुछ न कुछ निरीक्षण और नियंत्रण रहना आवश्यक है, यह तर्क-मजबूत है। पर यह सरकारी नियंत्रण कितना रहना चाहिए यह प्रश्न और यह प्रश्न कि यह निरीक्षण और नियंत्रण का अधिकार बढ़कर पूरा सरकारी स्वामित्व में परिणत होना चाहिए— निश्चय का नहीं अपितु सब की बात है। नियंत्रण ही ऐसा कोई दबी विधान नहीं है कि बैंकों को मरने के लिए व्यक्तिगत प्रवच और राजकीय स्वामित्व में छोड़ दिया जाय और उनका राष्ट्रीयकरण यदि एक सुनिश्चित योजना और मध्य व्यवस्था पर हो तो उससे बहुत कम हानि हो सकती है। पर राष्ट्रीयकरण हो जान पर यदि बैंक कागजार अधिक सुरक्षित और सस्ता नहीं हुआ तो इसमें कोई लाभ नहीं और ये दोनों बनें आने का राष्ट्रीयकरण के साथ ही साथ नहीं हो जायेंगी। यह प्रश्न ऐसा नहीं है कि इसमें किसी अर्थशास्त्री को, अथवा उस आदमी का जो मुद्रा-विषयक सिद्धान्त समझने की चेष्टा कर रहा हो, कोई दिक्बन्दी हो। इस विषय की राजनीतिक सैद्धान्तिक के ऊपर छोड़ देना चाहिए।

तीसरा अध्याय

मुद्रा का मूल्य

THE VALUE OF MONEY

मूल्य-स्तर

THE PRICE LEVEL

मुद्रा का मुख्य लक्षण जो इसे अन्य पदार्थों से पृथक् करता है यह है कि मुद्रा मुद्रा के लिए काम्य नहीं है। पूर्ण अर्थ में यह एक विनिमय-साधन, विनिमय-माध्यम या युक्ति है। सिवा कंजूस के संग्रह के लिए कोई रुपया संजोना नहीं चाहेगा। सभी इसे इसलिए संग्रह करना चाहते हैं कि इसे जब जरूरत पड़े मजदूरी या किसी आवश्यक पदार्थ के बदले दे सकें। रुपया अपने आपमें निर्मूल्य पदार्थ है। एक फट जाने वाले बेकार कागज के टुकड़े के सिवा पांच पौड का नोट क्या है? इसका मूल्य तो लोगों के इसे स्वीकार कर लेने में है।

मुद्रा का यह प्रमुख सिद्धान्त, जिसपर मंत्र की तरह जोर दिया गया है, एक साथ ही माननीय तथा महत्वपूर्ण उपपत्ति वाला है। किसी वस्तु का मूल्य वह अनुपात है जिसपर यह रुपये के द्वारा विनिमय-प्राप्त होता है। अगर एक टन कोयले का दाम ६० शिलिंग हो तो विनिमय का अनुपात हुआ ६० शि०=१ टन या ३ शि०=१ क्वार्टर। परन्तु रुपया तो केवल विनिमय का माध्यम-यन्त्र है, असली मौलिक चीज तो वह है जिसपर कोयला अन्य सभी वस्तुओं के अनुपात में विक्रेता या उसके बदले जो सेवा प्राप्त होगी। जिस आदमी के पास १ टन कोयला विक्री के लिए हो उसके लिए यह ज्ञान कि उसके कोयले का मूल्य ६० शिलिंग है, सिर्फ इस अभिप्राय से मतलब का है कि वह जानता है कि ६० शिलिंग से क्या-क्या चीजें खरीदी जा सकती हैं। अगर वह यह बात न जानता तो केवल मूल्य घर देने से अपने कोयले

के टन व सम्बन्ध में उनके मन में कोई धारणा नहीं उठती। संगोप में यह कि दाम वही चीज नहीं है जो मूल्य है।

हमारे अभिप्राय को एक उदाहरण से आसानी से समझा जा सकता है। मान लीजिए कि किसी एक निश्चित दिन पर सभी चीजाँ अर्थात् कोपला, रोटी, पोस्टेज स्टाफ, एक दिन की मजदूरी घर का किराया और अन्य सभी चीजों की कीमत दूनी हो जाय। अब इससे दाम तो निश्चित रूप से परिवर्तित हो गये पर मूल्य नहीं बदला। क्योंकि हर आदमी की आय यद्यपि सध्या में दूनी होगी पर इसने उननी ही चीजें प्राप्त होगी जितनी पहलू होगी थी। एक टन कोपला से ठीक उननी ही रोटियाँ पायी जायेंगी जितनी पहले पायी जाती थी। इस अवस्था में यदि मूल्य किसी का परिवर्तित हुआ तो बवल मुद्रा का हुआ क्योंकि एक पोण्ड का एक मोट तो वही है पर इससे जितनी चीजें हम पा सकते अब उसम हमें आधी ही मिलेगी, इसलिये मोट का मूल्य परिवर्तित हुआ। एक पोण्ड के मोट का मोल वही है कि इससे जितनी आवश्यक चीजें संगदी जा सकती हैं और वह मोल आधा हो गया है।

मुद्रा के मूल्य सम्बन्धी यह धारणा मुद्रा-मन्वन्धी अय-नोति के विचार में बहुत महत्वपूर्ण है, और यह मामक भी है। इसम अच्छा यह क्या है कि मुद्रा का मूल्य वह पदार्थ है जो उससे खरीदा जा सके। इसके बाद एक छोटी ही अतिरिक्त मुक्ति में यह समझ में आने लगता है कि चीजों का दाम जितना ऊँचा होगा मुद्रा का मूल्य उतना ही कम होगा। पर यही जाकर इस विषय की सरलता ठहर जाती है, कारण कि दूसरा सवाल यह उठता है कि 'कोन-सा मोट ?' कटने को मन होता है कि 'सभी मूल्य'। पर अब साधारण नागरिक मुद्रा के मूल्य के विषय में सोचता है, क्या उसे यह समझाने की चेष्टा करने में कुछ सार है कि एक पोण्ड में जितनी हरताल सुनिया मिलनी है उसी के परिमाण पर रुपये का भाल टिका हुआ है ? वह तो उन चीजों में दिग्दर्शी ले सकता है जिन्हें इस्तेमाल करना है या जिन्हें उसे खरीदना पड़ सकता है। पर यदि इस जाच को ऐसी ही चीजों तक सीमित

रखा जाय तो भी इस सम्बन्ध में न्यूनाधिक्य की बहुत गुंजाइश है । साधारण कोटि का जर्मन नागरिक ज्वार की रोटी से दिलचस्पी रखता है, पर साधारण अंगरेज को इसमें कोई रुचि नहीं है । श्रीमती स्मिथ को मार्गोराइन (एक प्रकार का वनस्पति-प्रस्तुत मक्खन) के दाम से मतलब है; पर पड़ोस की श्रीमती जोन्स मार्गोराइन का प्रयोग नहीं करती इसलिए उससे उन्हें कोई मतलब नहीं । संक्षेप में, किन्हीं दो आदमियों के लिए खर्च के समय रुपये का मोल समान नहीं रहता । इसके अतिरिक्त रुपये के सम्बन्ध में विचार करते हुए हम अपना ध्यान केवल साधारण कोटि के व्यक्तियों के आय-व्यय पर ही नहीं रख सकते । हर आदमी इसमें भी औत्सुक्य रखता है कि वह क्या बेचना-खरीदता है—बहुत-से आदमी रुपये का मोल मजदूरी से भी करते हैं । मुद्रा की गठन-सामग्रियों में मजदूरी का भी एक तत्व है । व्यापारी यह जानना चाहता है कि उसका रुपया कितनी रुई, अन्न या लोहा ला सकता है ।

इसलिए 'मुद्रा का मूल्य' वाक्यांश विना किसी तजवीज के एकदम अर्थहीन है । रुपया का व्यवहार जिन मदों में होता है उनके हिसाब से, इसके पचासों तरह के मूल्य हैं । इस कठनाई से पार पाने के लिए एक ही रास्ता है । वह यह है कि मनमाने ढंग से रुपये का कोई मोल निश्चित करके उसे मान लिया जाय । साधारणतः इसके तीन मानदण्ड हैं । पहला मानदण्ड वह है जिसमें वे चीजें खरीदी जाती हैं जिनका मूल्य बाजारों में धरा जाता है अथवा कागज़-पत्रों में लिखा हुआ है । पर इन वस्तुओं में कोई मुख्य गुण नहीं है । इन्हे केवल इसलिए चुन लिया जाता है कि उनका मूल्य आसानी से मिल जाता है । यह मूल्य ठीक तौर पर भी मिलता है क्योंकि वह कागज़-पत्रों में दर्ज होता है और रुपये का यही मोल है जिसकी चर्चा बराबर की जाती है । और जब 'मुद्रा के मूल्य' का नाम विना किसी खास अभिप्राय के लिया जाता है, तो उससे इसीकी ओर मतलब होता है । इस तरह से जिन वस्तुओं का नाम लिया जाता है वे सबकी सब कच्ची ही हैं, तैयार वस्तु उपभोक्ता के काम में सीधे आ सकने योग्य नहीं (उदाहरणार्थ गेहूं ऐसी चीज है, रोटी नहीं) ।

एमा भी होता है कि जिन चीजों का हिमाव होता है वे भारी परिमाण में होती ह। इसलिये रुपय के इस मोल को योज का भाव कह सकते हैं।

रुपय का दूसरे प्रकार का मोल, जो सुगमतापूर्वक समझा जा सकता है, वह मोल है जो उन वस्तुओं या सेवाओं के मूल्य में लगता है जो साधारण परिवारवालों के काम काज में आता है। इसमें दो प्रकार की कठिनाइयाँ हैं। पहली कठिनाई यह है कि वस्तु साधारण गृहस्थ अपनी आय से किन किन पदार्थों को खरीदता है। इस दूढ़ खोज में बिस्तृत जांच करने की आवश्यकता पड़ सकती है। और वस्तुओं की जब एक साधारण सूचा बना ली गयी हो तब दूसरी कठिनाई यह पता लगाने की आती है कि उन वस्तुओं का मूल्य क्या है? गहू का दाम जैसा एक प्रकार से निश्चित-मा है रोटी का दाम वैसे ही निश्चित नहीं है। रोटी का दाम नगर-नगर में और कहीं कहीं तो दूकान दूकान में विभिन्न होता है। मांस में और भी प्रकार है। अब मकान के भाड में भी जा बहुत-से परिवारों के व्यय का प्रमुख विषय है, यह कहा जा सकता है कि एकरूपता नहीं है। (क) इसलिए हर एक वस्तु के भाव का औसत निकालने के लिए बहुत दूर और दाम इकट्ठा करने की आवश्यकता होती है। यह दूसरी चीज मुद्रा का सुदरा भाव समझा जाय अथवा जीवन निर्वाह-व्यय समझा जाय।

तासरा मुख्य प्रकार रुपय के मूल्य का वह है जो मजदूरी के काम में आता है। इस मजदूरी को दैनिक काम के हिसाब में भी निश्चित करते हैं। पर यहाँ पर भी प्रचलन परिभाषा-गठन में कठिनाई है और थम के भी हजारों प्रकार हैं। इसका मुद्रा का धर्म-मूल्य कह सकते हैं। यहाँ पर रुपय के जिन तीन प्रकार के मूल्यों की चर्चा की गयी है वे बराबर हथेलियों के सामन आते रहते हैं। पर रुपय के मूल्य के अन्य किस्मों की भी आवश्यकता पड़ती है; उदाहरण के लिए ससार के धाय

(क) साधारण समयों की अपेक्षा कठोरतम मूल्य नियन्त्रण-काल में यह कथन सही या अर्धसत्य हो सकता है। पर तब भी आशा तो की ही जाती है कि साधारण दिन लौटेंगे। इसलिए इस कथन को ऐसे ही रहने दिया जा रहा है।

हर देश में कभी-कभी किसानों को कुछ विशेष प्रकार की वस्तुओं की आवश्यकता पड़ती है। ऐसे किसानों के लिए रुपये का मोल उन वस्तुओं के सम्बन्ध से विभिन्न प्रकार का होता है।

इसलिए मुद्रा के मूल्य की यदि ठीक परिभाषा करने जायें तो बड़े झंझट का काम होगा। रुपये का थोक मूल्य, उस आदमी का मोल है, जो केवल ऐसे पदार्थों से सम्पर्क रखता है जिनका थोक व्यापार बाजार में होता है। इसका खुदरा मोल उस परिवार के लिए है जो ठीक-ठीक वही चीजें खरीदता है जो व्यवहारतः साधारण औसत परिवार की ज़रूरत की समझी गयी है। अब रुपये का श्रम-मूल्य उस आदमी या फर्म के लिए है जो हर तरह के श्रम क्रय करता है। यह तो बहुत मनमानी परिभाषा हुई, पर जहां इतने प्रकार की विभिन्नता हो वहां कुछ न कुछ मनमानापन रखना ही पड़ता है।

इन्हीं स्वेच्छा-मान्यताओं पर हमलोग मुद्रा की परिभाषा कर सकते हैं या और ठीक कहा जाय तो मुद्रा के तीन विभिन्न मूल्यों की परिभाषा कर सकते हैं। परन्तु कठिनाई फिर भी समाप्त नहीं होती। मुद्रा के थोक मूल्य की परिभाषा लिखकर अब हमलोगों को उसकी माप लेनी पड़ेगी। १ पाँड का थोक मोल क्या है? इस प्रश्न का उत्तर इतना लम्बा और बेसम्हाल होगा कि उसमें गेहूं का बुशल, रुई की गांठ, लोहे का टन, तेल का गैलन, सीमेंट का बोरा और इसी तरह की सैकड़ों-हजारों चीजों की सूची तैयार होगी। यह व्यवहारतः व्यर्थ होगा। कहने का अभिप्राय यह कि मुद्रा के विभिन्न मूल्यों में से किसी एक के भी सभी किस्मों का वर्णन करना सरल काम नहीं और किये जाने पर भी उससे कुछ समझा न जा सकेगा।

इसलिए यह मानना होगा कि मुद्रा के मूल्य की नाप-जोख नहीं की जा सकती। सौभाग्यवश हमलोगों को ऐसा नहीं करना पड़ता, सौभाग्य से हमलोगों को नाप-जोख नहीं करनी पड़ती। हम जो जानना चाहते हैं वह मुद्रा का अकेला मोल नहीं पर अन्य वस्तुओं के सम्बन्ध से इसका क्या मोल है यह जानने

ऐसा भी होता है कि जिन चीजों का हिमाव होता है वे भारी परिमाण में होती हैं। इसलिये रुपये के इस मोन की घोष का भाव कह सकते हैं।

रुपय का दूसरे प्रकार का मोन, जो मुद्राप्रवृत्त समझा जा सकता है, यह मोन है जो उन वस्तुओं या सेवाओं के त्रय में लगता है जो साधारण परिवारवालों के कामकाज में आता है। इनमें दो प्रकार की कठिनाईयाँ हैं। पहली कठिनाई यह है कि वस्तुतः साधारण गृहस्थ अपनी आय में दिन-दिन पदार्थों की खरीदता है। इस दूढ़ बाज में वस्तुतः जाव करने की आवश्यकता पड़ सकती है। और वस्तुओं की जब एक साधारण सूची बना ली गयी हो, तब दूसरी कठिनाई यह पता लगाने की आती है कि उन वस्तुओं का मूल्य क्या है? गेहूँ का दाम जैसा एक प्रकार से निश्चित होता है रोटी का दाम वैसा ही निश्चित नहीं है। रोटी का नाम नगर-नगर में जोर-बही-बही ता दूकान-दूकान में विभिन्न होता है। ग्राम में और भी प्रकार हैं। सब मकान के बाड़ में भी जो बहुत-से परिवारों के व्यय का प्रमुख विषय है, यह कहा जा सकता है कि, एकलपता नहीं है। (क) इसलिए हर एक वस्तु का भाव का औसत निकालने के लिए बहुत-से दर और दाम इकट्ठा करने की आवश्यकता होती है। यह दूसरी चीज मुद्रा का खुदरा भाव समझा जाय अथवा जीवन निर्वाह-व्यय समझा जाय।

तीसरा मुख्य प्रकार रुपय का मूल्य का वह है जो मजदूरी के काम में आता है। इस मजदूरी को दैनिक काम के हिमाव में भी निश्चित करते हैं। पर यहाँ पर भी मजदूर परिभाषा-गणन में कठिनाई है और श्रम के भी हजारों प्रकार हैं। इसको मुद्रा का श्रम-मूल्य कह सकते हैं। यहाँ पर रुपये के जिन तीन प्रकार के मूल्यों की चर्चा की गयी है वे बराबर हथेली-गो के सामने आते रहते हैं। पर रुपये के मूल्य के आय किस्मों की भी आवश्यकता पड़ती है। उदाहरण के लिए सप्ताह के प्राय

(ख) साधारण समयों की अपेक्षा कठोरतम मूल्य नियन्त्रण-काल में यह क्या सदोष या अशुभ हो सकता है। पर जब भी आशा तो की ही जाती है कि साधारण दिन लौटेंगे। इसलिए इस कथन को ऐसे ही रहने दिया जा रहा है।

हर देश में कभी-कभी किसानों को कुछ विशेष प्रकार की वस्तुओं की आवश्यकता पड़ती है। ऐसे किसानों के लिए रुपये का मोल उन वस्तुओं के सम्बन्ध से विभिन्न प्रकार का होता है।

इसलिए मुद्रा के मूल्य की यदि ठीक परिभाषा करने जायें तो बड़े झंझट का काम होगा। रुपये का थोक मूल्य, उस आदमी का मोल है, जो केवल ऐसे पदार्थों से सम्पर्क रखता है जिनका थोक व्यापार बाजार में होता है। इसका खुदरा मोल उस परिवार के लिए है जो ठीक-ठीक वही चीज खरीदता है जो व्यवहारतः साधारण औसत परिवार की ज़रूरत की समझी गयी है। अब रुपये का श्रम-मूल्य उस आदमी या फर्म के लिए है जो हर तरह के श्रम क्रय करता है। यह तो बहुत मनमानी परिभाषा हुई, पर जहां इतने प्रकार की विभिन्नता हो वहां कुछ न कुछ मनमानापन रखना ही पड़ता है।

इन्हीं स्वेच्छा-मान्यताओं पर हमलोग मुद्रा की परिभाषा कर सकते हैं या और ठीक कहा जाय तो मुद्रा के तीन विभिन्न मूल्यों की परिभाषा कर सकते हैं। परन्तु कठिनाई फिर भी समाप्त नहीं होती। मुद्रा के थोक मूल्य की परिभाषा लिखकर अब हमलोगों को उसकी माप लेनी पड़ेगी। १ पाँड का थोक मोल क्या है? इस प्रश्न का उत्तर इतना लम्बा और बेसम्हाल होगा कि उसमें गेहूँ का बूशल, रुई की गांठ, लोहे का टन, तेल का गैलन, सीमेंट का बोरा और इसी तरह की सैकड़ों-हजारों चीजों की सूची तैयार होगी। यह व्यवहारतः व्यर्थ होगा। कहने का अभिप्राय यह कि मुद्रा के विभिन्न मूल्यों में से किसी एक के भी सभी किस्मों का वर्णन करना सरल काम नहीं और किये जाने पर भी उससे कुछ समझा न जा सकेगा।

इसलिए यह मानना होगा कि मुद्रा के मूल्य की नाप-जोख नहीं की जा सकती। सौभाग्यवश हमलोगों को ऐसा नहीं करना पड़ता, सौभाग्य से हमलोगों को नाप-जोख नहीं करनी पड़ती। हम जो जानना चाहते हैं वह मुद्रा का अकेला मोल नहीं पर अन्य वस्तुओं के सम्बन्ध से इसका क्या मोल है यह जानने

का अभिप्राय होता है। हम जानना चाहते हैं कि १ गौंड का क्या वही मोल आत्र या है जो गठ महीन गन वष या दस वष पाछ या अथवा यह न्यूनाधिक हुआ है? इसलिए जो जानना हाता है वह मुद्रा का मोल नष्ट है पर उसका मूल्य परिवर्तन है।

यह काम हिसाब किताब के उस उपाय से किया जाता है जिसे सूचक अंक (index number) कहते हैं। यह सूचक अंक निकालना और उसका नियोजन एवं प्रकीर्णन स्वयं एक उन्नत पुण विधान है। पर सीमाय में हम लोगों को इसकी स्याद न्य रमा से ही मनन्य रहता है। मान लें कि तत्काल हमलाग मुद्रा के धातु माल से दिनचर्या रखते हैं। यह ता परिभाषा के घरे में जाय हुए एक पदार्थों के मूल्य से निर्दिष्ट हाता है। यह मूल्य जितन ही ऊंच होना, मुद्रा का धातु दास भी उतना ही नीचा हाता है। और फिर इसके विच्छेद जब पदार्थों का माल नीच रहता है मुद्रा का मोल ऊंचा होता है। इसलिए हम लोगों का धातु दास का एक सूचक अंक निर्दिष्ट करने की आवश्यकता होती है। इस युक्ति में पहला कदम यह है कि भूतकाल में कोई ऐसा एक समय चुन लिया जाय जिसकी आधार माना जाय। समय ता कोई भी मान लिया जा सकता है पर कोई ऐसा आधार रखना आवश्यक है जिससे पीछे के मूल्यों को तुलना की जा सक जसे कि हर एक मानचित्र बनाने वाला एक मान्य रेखा मान लेता है जिससे वह ऊंचाई या की तुलना कर के मानचित्र तैयार कर सक। ऊंचाई की समुद्र के घरातल से इतना ऊंचा इस तरह हम प्रकट करत है। इसमें समुद्र की हमलोग प्रकट मान्य रेखा मान लेते हैं यद्यपि उसका सल किसी भी दशा में सम नहीं है। पर ऊंचाई का इस प्रकार से कहना भी उसी प्रकार ठीक है जैसे कि हम कहें कि ईफ गटावर की चानी से इतना ऊंचा या नीचा। मूल्यों के लिए समुद्र रेखा की तरह कोई मान्य रेखा नहीं है इसलिए हर एक मूल्य प्रणयन-कता अपना-अपना अनन्य सूचक अंक (index number) रखता है। एक परम्परा है कि उन्हें कोई विशेष वष प्रिय हाता है। इस तरह ब्रिटन में १९३५ साल को

आधार-वर्ष मानते हैं क्योंकि अन्य किसी साल की अपेक्षा इस साल के विभिन्न प्रकार के आंकड़े अधिक उपलब्ध हैं। सन् १९२९ को भी इसी तरह पकड़ लिया जाता है कि उसे आधार-वर्ष की तरह प्रयुक्त किया जाय क्योंकि यह साल भारी मंदी के शुरु में आया था। १९१३ या १९३८ को इसलिए लिया जाता है कि ये दोनों साल दोनों महायुद्धों के पहले पड़े थे।

आधार-वर्ष को चुन लेने के बाद, दूसरा काम यह रह जाता है कि अपेक्षित वस्तुओं के उस साल के मूल्यों की तालिका कर ली जाय। मान लें कि हमलोगों ने १९१३ को आधार-वर्ष मान लिया है और इस वर्ष के चालू मूल्यों की सूची बना ली है। अब १९३७ का सूचक अंक तैयार करना चाहते हैं। हमलोग अब उन्हीं सब वस्तुओं के मूल्य की तालिका उस साल की तैयार करते हैं। इन सबको एक ही तरह से व्यक्त करने के लिए हम १९३७ के मूल्यों को १९१३ के मूल्यों के अनुपात में बताते हैं। इस तरह से यदि कोयले का दाम १९१३ में १५ शिलिंग प्रति टन था और १९३७ में वह ३० शिलिंग हुआ तो हमलोग १९१३ के मूल्य को १०० और १९३७ के मूल्य को २०० रख लेंगे। अब किसी दूसरे पदार्थ का दाम १९१३ में १०० और १९३७ में ६० भी हो सकता है। अब अन्तिम चरण यह है कि १९३७ के सभी प्रकार के मूल्यों का औसत (क) लिया जाय और यही १९३७ का सूचक अंक हुआ। अगर हम कहें कि १९३७ में थोक मूल्यों का सूचक अंक १०७ था (१९१३=१००) तो इसका मानी यह हुआ कि औसत मूल्य-स्तर १९३७ में

(क) औसत निकालने के एक से अधिक ढंग हैं। सरल और अंकगणितीय तरीका यह है कि सारे मंदों को जोड़ कर मंदों की गिनती से उसमें भाग दे दीजिये। तीन अंकों की संख्या का ज्यामितीय औसत ऐसे निकलता है कि तीनों का गुणनफल लेकर फिर उसका मूल गुणक खण्ड निकालते हैं। चार अंकों का भी ऐसा ही करते हैं और इसी तरह ऐसा ही अन्य 'कों के सम्बन्ध में। इस तरह ऊपर के वर्णन में जो अंकगणितीय औसत दिया गया है वह इस तरह निकलता है $\frac{1}{3} \times (200 + 60) = 120$; इसका ज्यामितीय औसत लगभग $\sqrt[3]{200 \times 60} = 109.5$ । दोनों तरीकों के बीच का चुनाव एक उल्लेख हुआ पारिभाषिक विषय है और उसे यहां पर छोड़ भी दें तो हर्ज नहीं।

१९१३ की अपेक्षा ७ प्रतिशत अधिक था। अन्त-अन्त पन्नाओं का मूल्य इनमें कहा कम था अधिक हो यह हो सकता है।

सूचक अङ्क नैपार करन का यही स्थूल ढंग है। इस सम्बन्ध के सभी वास्तविक तथ्यान्तों और गुणवत्ता में से एक-एक की धर्चा ग्रहण करनी चाहिये। ऊपर जा डग लिखा गया है वह इस मायामा पर निर्भर करता है कि सूची में समाविष्ट सभी वस्तुओं की महत्वपूर्णता समान है। पर ऐसा नहीं है। आप्पोन के दाम में दूती भी जाती हो जाये तो इसमें क्या पर रोगी के दाम में घोनी भी वृद्धि भारी लगती है। इस कठिनाई को उस युक्ति से हटा सकते हैं जिसे तोलना कहते हैं। तोल का सबसे सरल ढंग यह है कि एक-सूची में तीन या चार प्रकार के सबसे जादू-पन्नाओं का रखा जाय। इस प्रकार यदि मूल्य के सूचक अङ्क में कनाडा अस्ट्रेलिया अर्जेंटिना और अफ्रीकी गहूओं का दाम भी सम्मिलित हो सकता है। चूँकि चारों देशों के गहूओं का मूल्य एक साथ ही परिवर्तनशील रहता है इसका परिणाम यह होगा कि गहू के दाम में जो परिवर्तन होगा वह चार गुना उतना ही वजन सूचक अङ्क में रखा जाय जितना किसी कम महत्वपूर्ण पदार्थ के मूल्य-परिवर्तन के कारण होगा। यही परिणाम एक ही प्रकार के गहू को लेकर भी निकाला जा सकता है अगर उसके हा मूल्य को सूचक अङ्क में चार बार दज कर। यही सरल तरीका प्रायः इस सम्बन्ध में किया भी जाता है। कुछ तरह के सूचक अङ्क की तमारी में तोल-आस आवश्यक हो जाता है। पर यह बिलकुल मनभावना ढंग है जो हिसाब बिकारनवाले की इच्छा पर आधारित होता है। इसका अर्थित्व जो तीन आठ सहा है कम बढ़ी गलत भी ठहर सकता है। इस प्रकार कई का उद्योग घड़ा जब इंग्लैंड का सबसे बड़ा काम था उन दिनों की अपेक्षा आज इंग्लैंड में मुद्रा के शोक मूल्य में यदि कई का दाम न भी लिया जाय तो कोई भारी बात नहीं है क्योंकि आज-कल वह कम महत्वपूर्ण रहे गया है। और उन दिनों की शोक मूल्य की तालिका को आज इस कारण स्वीकार करते हैं कि उनमें कई को अत्यधिक प्रमुखता दी गयी है।

अ कि मुद्रा केवल सिक्के एवं नोट ही को नहीं कहते, वरन् उन सब पदार्थों को कहेंगे, जो आर्थिक देन-लेन के भुगतान में स्वीकार किये जायें। मुख्यतः इस अंतिम श्रेणी में बैंक की डिपोजिट को रखा जाता है। सभी कार्यों के लिए मुद्रा का मतलब इसलिए यह हुआ कि "सिक्के + बैंक-नोट + बैंक-डिपोजिट (बैंक-डिपोजिट में हुए मतलब से केवल 'चालू खाता' की गिनती होती है, जिसपर चेक काटे जाते हैं)।" इसलिए मुद्रा की पूर्ति का अर्थ इन तीनों प्रकार की मुद्राओं का संयोग है। दिसम्बर १९४६ में ब्रिटेन की जनता के पास तीनों प्रकार की मुद्राओं का (बैंक की अपनी रकम छोड़ कर) १३५०० लाख पाँड के नोट और ३७५०० लाख पाँड के सिक्के चालू खाते में थे। इस तरह कुल मुद्रा की जोड़ का परिमाण ५१००० लाख पाँड था।

सभी समय के लिए मुद्रा का परिमाण यह हुआ। पर यदि हम जानना चाहें कि विशेष समय में मुद्रा की पूर्ति क्या है—मान लें कि एक साल के अंदर—तो एक दूसरा ही तत्त्व इसके बीच आयेगा। मुद्रा की प्रत्येक संख्या बार-बार व्यवहृत होती है। सिक्के तो बड़ी तेजी से घूमते-फिरते हैं, औसत से यह एक आदमी की पाकेट में दो-चार दिनों से अधिक नहीं रहते। बैंक-नोट इससे कम तेज घूमते हैं, पर वे भी साल के अन्दर कितने ही हाथों की फेरी लगाते हैं। इसी तरह हम बैंक-डिपोजिट को भी घूमने वाला कह सकते हैं, यद्यपि इस भाव में कुछ अधिक कल्पना की आवश्यकता होती है। पर सन् १९३० में (हम योंही एक साल लिये ले रहे हैं) बैंक के हिसाबों में से सम्पूर्ण अदायगी का योग—उन बैंकों के संबंध में जो लंदन के निपटारा-घर केस दस्य थे—६४,७४०,९६७,००० पाँड हुआ था। और चूंकि उस साल सारे चालू खातों का औसत योग ९२०,८००,००० पाँड ही था, इसलिए यह स्पष्ट है कि डिपोजिट खाते का एक-एक पाँड साल भर में औसत से प्रायः सत्तर हाथों में घूमा-फिरा। यदि हम यह जानना चाहें कि सालभर की अदायगियों में कितने रुपय का व्यवहार हुआ है, तो इसका जवाब चालू मुद्रा का सम्पूर्ण योग, गुणा उतनी बार, जितनी बार इसने सालभर के भीतर

हाथ बन्दे। इस पेचीले उत्तर को सम्मिश्र रूप में या कह सकते हैं। वनमसे रूप्य के सम्पूर्ण योग को हम लोग सरल तौर पर मुद्रा का परिमाण कह सकते हैं और इसमें या अधिक सक्षप करने के लिए हमनाग इसके लिए मुद्रा का सक्षप कर सकते हैं। एक साठ व अदर औमन से जितनी बार हर प्रकार की मुद्रा की एक एक सख्या हाथ बन्दती है उसको हमनाग भ्रमण प्रवाह (velocity of circulation) कह सकते हैं या और अधिक सक्षप कर तो उसे भ्र (क) का सक्षप दे दें। इन सक्षपणों के बावजूद कहा जा सकता है कि किसी समय मुद्रा की पूर्ति है मुद्रा और मालमर में यही पूर्ति सुभ्र है।

अब हमनाग को मुद्रा की माग पर ध्यान देना चाहिए। मुद्रा की माग खास मुद्रा के लिए नहीं होती बस उसे लोग इसलिए चाहते हैं कि उससे अन्य काम लिया जाय विशेषतः उससे विनिमय माध्यम का काम लिया जाना है। मालूम यह है कि इसे दूसरे के हाथों दे देने के लिए हा सहजा जाना है। इस लिए समाज एक वष का अवधि के भीतर रूप्य से जितना काम करना चाहता है वह उसका व्यवहार की सख्या है। इस भाव में रूप्य की माग कोयले की टोकरी

(क) हर प्रकार की मुद्रा का अपना अलग भ्रमण प्रवाह होता है। उदाहरणार्थ ऊपर बताया गया है कि १९३० में बैंकों के चालू खाते की रकमों ने औसत स ७० बार चाल मर में हाथ बदले। सिक्के की भ्रमणशीलता इससे अधिक होती है। कोई कारण नहीं कि सिक्के की भ्रमणशीलता का हिसाब दते हुए हम यह क्यों न निकाल सकें कि प्रतिमास कितनी बार और प्रति दिवस कितनी बार, पर यह जोड़ने के लिए सबसे सुविशाल अवधि वर्ष ही है ठीक उसी तरह जैसे गति की माप बनाने में प्रति सेकेंड इतनी फीट कहने की अपेक्षा प्रति घण्टा इतना मील रिवाज है। इसी तरह मुद्रा का भ्रमणशीलता बनाने के लिए भी अनेक प्रकार हैं। और इनमें से बहुत-से विविध अभिप्रायों से उपयोगी हैं। पर 'भ्रमण प्रवाह' शब्द का जिसको किसी विशेष उद्देश्य से न प्रयुक्त किया जाय ना उसका तात्पर्य यह है कि सभी प्रकार की मुद्राएँ सालभर में कितने प्रकार से हाथ बदलती हैं।

अकाम के घंटे हैं, रोटी की संख्या है एवं ऐसे ही हजारों प्रयोजनीय पदार्थ हैं, साल के अन्दर जिनकी कीमत रुपये द्वारा चुकाई जाती है।

मांग और पूर्ति के हिसाब को एक सहज सरल समानुपात के रूप में रखा जा सकता है। जब कोई चीज विकती है, तो वह कुछ रुपयों से बदली जाती है। हम कह सकते हैं कि इसका मूल्य उस रुपये के बराबर है। अब अगर हम सालभर के अन्दर विकनेवाली सभी चीजों की एक सूची बना लें, तो भी यह कहना सच ही होगा कि जितनी चीजें विकी हैं, उनकी कीमत उन रुपयों के योग के बराबर है, जो बदले में दिये गये हैं।

दिये गये रुपयों की जोड़ = विकी हुई चीजों की कीमत की जोड़।

हमलोग मान आये हैं कि रुपयों की जोड़ मुभ्र है। इसी तरह विकी हुई चीजों के दाम की कुल रकम को दो भागों में विभाजित किया जा सकता है। एक टुकड़े में कुछ पदार्थों और कुल श्रमों के परिमाण को रखा जाता है (जिनकी गणना टनों, गैलनों, समय के घंटों, गजों और उच्चारित शब्दों आदि में की जाती है) और दूसरे टुकड़े में मूल्य के परिमाण को रखते हैं, जिसमें इन सभी चीजों की कीमत लगती है। इस तरह, विकनेवाली वस्तु यदि कोयला ही होता तो इस समानुपात के दाहिने हाथ पर हम कोयले के टनों को रखते और उसको प्रति-टन मूल्य से गुणित करते। वास्तविकता के क्षेत्र में इसमें व्यवसाय की आकारिक परिभाषा को (एक भाव जिसे सोचना आसान है, पर जिसको व्यवहार में लाना कठिन है) लिया जाता है और साधारण मूल्य-स्तर को। अब इस पिछली चीज को अपने द्वारा दिये गये सांकेतिक अक्षरों में हम प रख लें और पहले को ट कहें। तब हमारा सामानुपातिक हिसाब यह आया—

मुभ्र = पट

विनिमय का यह सामानुपातिक सिद्धान्त मुद्रा सम्बन्धी सर्वमान्य हिसाब है।

यह ध्यान देने का विषय है कि इसमें क्या है और क्या नहीं है। “किसी चीज के (और इसी कारण सभी चीजों के) बदले दिये गये रुपये उस वस्तु का

मूल्य है कदा की यह एक दूसरा डग है। यह समानुपात हिसाब हम लोगों के रूप्य अथवा मूल्य के सम्बन्ध में कोई नया बात नहीं बनाता। यह केवल स्पष्ट और मक्षिप्त रूप में यह बात सामन रखता है जो सच्ची है। विगणन यह हिसाब कारण और उसका परिणाम नहीं बताता। यह क्या हुआ है केवल यही बताता है। फिर भी इससे कुछ बात बाहर की जा सकती है। उदाहरण के लिए मान लो किसी साल अपन पिछले साल की अपना मूल्य दून है। अब सामानुपातिक हिसाब हमें यह बताता है कि तीन म से एक बात (या तीना मयूक) इसमें अवश्य हुई होगी या तो (१) रूप्य का परिमाण दूना हो गया होगा या (२) भ्रमण प्रवाह दूना हो गया होगा अथवा (३) कारवार का परिणाम आधा हो गया होगा। अब मूल्य की वृद्धि व्यवसाय चक्र के पुनरुद्धार प्रकरण में ही होती है जब कि प्रवृत्त काम काज का परिमाण कम नहीं होता। इसलिए व्यवसाय चक्र द्वारा वृत्त मूल्य-वृद्धि निश्चय है या तो मुद्रा के परिमाण की वृद्धि अथवा भ्रमण प्रवाह की वृद्धि अथवा दोनों को साथ साथ लिए जाती है। यह समानुपात सिद्धान्त हमें यह नहीं बताता कि किस कारण क्या होता है। इसी प्रकार जब मूल्य गिरने हैं तो प्रायः यह व्यवसाय के आकार की अभिवृद्धि के कारण कहा जाता। इसके बढ़ने मूल्य ह्रास की बहुतेरी अवधियों में व्यवसाय की तबी का भूग भी रहता है। इसलिए हम यह निष्पन्न निकाल सकते हैं कि हाम मान मूल्य या तो रूप्य के परिमाण के ह्रास से सम्बन्धित होता है अथवा भ्रमण प्रवाह के साथ सलग्न होता है या दोनों के साथ। यानी इस समानुपात सिद्धान्त के साथ की ओर जाने बका में कुछ हेरफेर के कारण ऐसा होता है।

मुद्रा की दीक्षाविधि ह्रास-वृद्धि की दशा में जो २० साल या उससे अधिक काल तक रहता है हम लोग कारण और फाय के विगणन में और भी अप्रसर हो सकते हैं। व्यवसाय-चक्र के मध्य यद्यपि व्यवसाय के परिमाण की बहुत अधिक घट-बढ़ होती है। युगों का अक्षत निकालन से हममें थपट मुनिश्चित उन्नति देखन में आता है। इसी तरह मुद्रा-चक्रमशीलता की गति, जो जनता के व्यय के

अभ्यास पर निर्भर करती है, एक व्यवसाय-चक्र से दूसरे के बीच बहुत धीरे-धीरे परिवर्तित होती है, यद्यपि एक ही चक्र के भीतर इसमें बहुत अधिक परिवर्तन होता है। यद्यपि भ्र और ट दीर्घाविधि में औसत से अधिक परिवर्तित नहीं होते, तो भी औसत मूल्य एक समय का दूसरे समय से बहुत अधिक ऊंचा या नीचा रहे तो इससे यह निष्कर्ष निकलता है कि प की गतिशीलता को मु की वैसी ही गतिशीलता से अवश्य ही साथ रहा होगा। दूसरे शब्दों में, दीर्घाविधि के औसत हिसाब में मु और प में सामानुपातिक हिसाब के स्पष्ट तत्त्व रहते हैं।

इसके अतिरिक्त हमलोग इसका अनुमान कर सकते हैं कि किस कारण क्या होता है। सन १८२० और १९१४ के ९६ वर्षों के बीच मूल्य-स्तर में ६ बार स्पष्ट परिवर्तन हुए। इसका हिसाब पृष्ठ १२७ पर देखा जा सकता है। इस सम्पूर्ण अवधि में मुद्रा का सम्बन्ध सोने से घनिष्ठ था। आज के १० शिलिंग और १ पाँड के नोट के स्थान पर पहले सोने के सिक्के ही थे। इस कारण मुद्रा के क्षेत्रों में बैंक-नोट का जितना प्रमुख स्थान आज है उन दिनों उतना न था। और जो बैंक-नोट प्रचलित भी हुए थे वे बैंक ऑफ इंग्लैंड के सुवर्ण-कोप के परिमाण के अनुसार थे। बैंक के डिपॉजिट भी अध्याय दो में वर्णित प्रक्रिया के अनुसार होने के कारण सुवर्ण-संचय से घनिष्ठ सम्बन्ध रखते थे। इस तरह देश में जितना रुपया था वह उस देश में संचित सुवर्ण का ही आश्रित होता था और उसी पर उसके आकार की निश्चितता होती थी।

ऊपर कहे गये मूल्य-चलायमानत्व के चार पर्वों में यह बात स्पष्टतः देखी जा सकती है कि उनका कारण उस युग में प्राप्तव्य सुवर्ण-राशि से प्रभावित है। उनमें जैसे परिवर्तन हुए वैसे ही परिवर्तन मुद्रा-राशि में भी हुए। प्रथम पर्व में जो १८२० से आरम्भ होकर १८४९ तक जाता है, ग्रेट ब्रिटेन में व्यवसाय का आकार तो तेजी से बढ़ रहा था पर सुवर्ण-प्राप्ति का कोई नया स्रोत उसके हाथ नहीं लगा था। देश के भीतर की सुवर्ण-राशि जो मुद्रा के परिमाण को नियंत्रित करती थी, कारवार के विस्तार के मुकाबले में कम बढ़ रही थी। उस समय का मूल्य-ह्रास

सुवर्ण का अभाव नहीं करता था वरन् निश्चित रूप से सोने की कमी मूल्य ह्रास का कारण बनी थी ।

यह निदान इस बात से सिद्ध हुआ लगता है कि १८४९ साल में मूल्य की एक नयी मोड़ का पता लगता है और संयोग ऐसा हुआ कि सी साल कैन्फोर्निया और अस्ट्रालिया में नयी-नयी सोने की खानें निकली थी । इसके बाद के २५ साल तक कारवार का जो विस्तार हो रहा था, उसके मुकाबिले सुवर्ण-कोष अधिक तेजी से बढ़ रहा था । परिणामतः मूल्य-स्तर ऊँचा उठ गया । किन्तु फिर सन् १८७३ के बाद सोने का वार्षिक संचय कम होन लगा । इसके अतिरिक्त इन्ही दिना कुछ देग जिनमें जर्मनी और अमेरिका मुख्य हैं अपनी मुद्रा की सुवर्ण के आधार पर स्थापित करने की चष्टा करने और इसी उद्देश्य से सुवर्ण संचय करने लग । (क) सुवर्ण-बाजार में प्रतिद्वन्द्विता आ गई थी । उधर सोने की वार्षिक उपज कम होन लगी । इसका फल यह हुआ कि इंग्लैंड में जितना सोना संचित था उसकी राशि उतनी ही तेजी से बढ़ने में पिछड़ गई जितनी तेजी से उसके कारवार और बाणिज्य-व्यवसाय बढ़ था । (ख) नतीजा यह हुआ कि मूल्य-स्तर गिर गया । सन् १८९६ में इस प्रक्रिया और प्रवृत्ति में एक बार पुन परिवर्तन घटित हुआ । और यह परिवर्तन पुन इस बात से भेन खा गया कि सोना निकालने की रीति में नय सुधार और दक्षिण अफ्रीकी रड (South African Rand) में सोने की नई-नई खानों के आविष्कार के कारण सोने के उत्पादन में बहुत वृद्धि हुई । सन १८९६ से लेकर १९१४ तक के १८ साल के युग में जितना सोना निकाला गया वह सन् १८०० से लेकर १८५० तक के ५० साल के उत्पादन से ४ गुना अधिक था । और संसार के विभिन्न देगा

(क) सुवर्ण-मान क्या है इसका वर्णन अध्याय ९ में किया गया है ।

(ख) सोना प्रायः ऐसी घातु है जो बरखाद नहीं खाती । इसलिए किसी साल सोने का उत्पादन कितना है इसपर उसकी प्राप्ति स्वल्पतम परिमाण में ही निर्भर करती है पर सोने की राशि का वृद्धि तो सम्पूर्ण रूप से उसकी उस साल की उत्पत्ति पर ही आधारित है ।

से सोने की अधिकाधिक मांग के बावजूद इंग्लैण्ड में सोना बहुत अधिक आया फलतः मूल्य-स्तर तेजी से बढ़ा।

सोने की खानों के आविष्कार तथा सोने को मिश्रित खाद से अलग करने की रीति में सुधार की प्रक्रिया और पदार्थों के मूल्य-स्तर में परिवर्तन—ये दोनों चीजें एक दूसरे से इस तरह घनिष्ठता से सम्बन्धित हैं कि उन्हें संयोग का परिणाम नहीं माना जा सकता। हमलोग निर्भरता-पूर्वक सोच सकते हैं कि उन दिनों वर्तमान मुद्रा के परिमाण के परिवर्तन (और अधिक ठीक-ठीक कहें तो कह सकते हैं कि व्यवसाय का वृद्धि के हिसाब से मुद्रा के परिमाण का वृद्धि) से मुद्रा के मूल्य में परिवर्तन हुए; केवल यही नहीं कि इसके कारण भूत तत्व का पता लगाना संभव हो, हम लोग तो इससे यह भी निकाल सकते हैं कि सारी बातें कैसे हुईं। मूल्य-स्तरों की दीर्घावधि चलनशीलता कितनी ही अल्पावधि गतियों पर अवलम्बित रहती है। जिस समय मूल्यों का रख ऊपर की ओर रहता है उस समय होता यह है कि व्यवसाय-चक्र का पुनरुद्धार-पर्व भी लम्बा होता है और बहुत आगे जाता है जिसमें मूल्योत्थान की हर एक चोटी एक दूसरे से ऊंची होती जाती है। मूल्य की वृद्धि खास कर जब उसके साथ भारी व्यवसाय-वृद्धि का भी संयोग होता है, स्पष्टतः बड़े परिमाण में मुद्रा की आवश्यकता पैदा करती है। (क) व्यवसाय-चक्र के उत्थान-पर्व में बैंकों से मजदूरी और वेतन चुकाने के लिए लोग बड़े हुए परिमाण में रुपया निकालते हैं। इस समय ऋण की मांग भी बैंकों के पास अधिक आने लगती है। इससे दो बातें होती हैं। उधर तो बैंक का नया डिपॉजिट बढ़ता है और इधर वृद्धि-प्राप्त व्यवसाय को अर्थ-साहाय्य प्राप्त होता है। यदि किसी कारण से और मानलें सोने की अनमनशील पूर्ति (inelastic supply) के कारण से, मुद्रा का परिमाण किसी खास सीमा से आगे नहीं बढ़ाया जा सके तो वह सीमा-बिंदु तो व्यवसायोद्धार-परिचक्र के किञ्चिन्मात्र आगे बढ़ने पर ही पहुँचा जा सकता है। तब इसके बाद क्या होगा? इसके बाद केन्द्रीय बैंक अपनी युक्ति प्रयुक्त करता है। वे दो युक्तियाँ 'बैंक-दर' और

(क). उसी हद तक कि यह भ्रमण-प्रवाह की वृद्धि को वचाती है।

‘खुले बाजार का काम’ (Open Market Operation) नामक है। इन दोनों से वह मुद्रा के परिमाण विस्तार का रोग देता है। ऋण प्राप्ति को महंगा और कठिन बना कर इस तरह उसपर नियंत्रण रखने से हमें ऐसा ही होना है कि पदार्थों की मूल्य-वृद्धि की धारा बंदन जाती है और मुद्रा का प्रसार रुक जाता है। इस तरह मुद्रा का अनमनशील (inelastic) पूर्ति व्यवसाय-चक्र की उध्वगति को काट कर अपना उद्देश्य पूरा करती है। यही कारण है कि मूल्यों की गिरावट के दिनों में व्यवसाय-चक्र की जो उध्वगति होती है वह अधोगति के युग की अवस्था लघु और कम व्यापक होती है। इसी कारण दीर्घावधि में वर्तमान मुद्रा का परिमाण, जान होता है कि, मूल्यों के नीचा होने के उतना कारण नहीं है जितना उनकी सीमा बढ़ी का कारण है। यह मूल्यों की यथा-स्थिति रखता है और ऊपर जाने से रोकता है। हम इसकी तुलना ग्रामोफोन के ‘गवर्नर’ से कर सकते हैं। अगर ‘गवर्नर’ को ७८ प्रति मिनट के संकेत वाले स्थान पर रख दें तो ग्रामोफोन का प्लेट इतने अधिक नहीं घूमन लगेगा, पर प्लेट को घुमाने वाला ‘गवर्नर’ नहीं है, बाजों का स्प्रिंग है। अगर स्प्रिंग को लपेटा न जाय यानी बाज में चाबी न दी जाय तो ‘गवर्नर’ को चाह ८० पर भी रखें पर प्लेट नहीं घुमेगा।

यही बात है जो व्यवसाय-चक्र की समझने में विनिमय के अनुपात के हिसाब की कोई सहायता नहीं पड़ती, यद्यपि किसी भी हिसाब से दीर्घावधि मूल्य-वृद्धि की व्याख्या यह कर देती है। निस्संदेह रूप से यह सत्य है कि मुद्रा के हास के कारण व्यापार में जो तेजी (boom) व्याप्त रहती है वह समाप्त हो जाती है और व्यवसाय चक्र में मूल्यों की दिशा तीव्रता से पलट जाती है। पर कभी-कभी मुद्रा की पूर्ति पर नियंत्रण न लगाये जाने पर भी यह तेजी दूर हो जाती है। और मुद्रा के परिमाण-सिद्धान्त से यह समझना कुछ और भी मुश्किल है (इस सिद्धान्त से कि मूल्यों की हास-वृद्धि का गुण रूप के परिमाण में है) कि हास के अन्तिम छोर पर पहुँच कर मूल्यों की दिशा में कबो और कैसे

परिवर्तन हो जाता है। क्योंकि रुपये की तादाद में कमी के कारण यदि मूल्यों का रख नीचे की ओर होता हो तो रुपये की तादाद में वृद्धि होने पर इसका रख ऊपर की ओर जाना चाहिए। किन्तु संसार के आर्थिक इतिहास में पिछले दिनों ऐसे अनेक उदाहरण पाये गये हैं जिनमें मूल्य-स्तर के निम्न से निम्न स्तर पर रहने पर भी रुपये का परिमाण बढ़ाया गया है पर उसका कोई प्रकट प्रभाव मूल्य-स्तर पर अथवा उत्पादन पर नहीं पड़ा।

कुछ अल्पकालिक ह्रास-वृद्धि-क्रम ऐसा अवश्य है जिसका उचित समाधान। मुद्रा का परिमाण-सिद्धान्त देता प्रतीत होता है। उदाहरण के लिए, दोनो महायुद्ध-कालों में सरकार ने बहुत ऋण उठाया था और साधारण मूल्य-स्तर भी बहुत जल्दी खूब ऊंचा उठ गया था। युद्धकालीन व्यवस्था की पूरी-पूरी चर्चा के लिए हमने अध्याय छ रख छोड़ा है, पर अभी कम से कम हमलोग यह मान सकते हैं कि ऊपर जो कुछ लिखा गया है वह वास्तविकता का निकटतम वर्णन है। सरकार ने जो लड़ाई ठानी है उसके बड़े हुए खर्च के लिए सरकार कर-भार बढ़ा कर और जन-साधारण से ऋण प्राप्त करके जो कुछ वह पा सकती है उसके ऊपर बहुत अधिक मुद्रा-सृजन करके और करते रह कर वह बटोर लेती है, और इस नव सृष्ट रुपये के खर्च होने पर रुपये का प्रवाह बढ़ जाता है और वह पदार्थों के विक्रय-प्रवाह में न्यस्त होकर मूल्यों का स्तर बढ़ा देता है।

पर कुछ अन्य अल्पावधि काल ऐसे भी हैं जिनमें यह सिद्धान्त लागू होता-सा नहीं मालूम होता। जैसा कि १९३० के आसपास के भारी मन्दो के समय अमेरिकी सरकार ऐसे घाटे में पड़ रही थी जिसे उस जमाने में 'भयंकर' कहा जाता था। उस समय अमेरिकी सरकार ने अमेरिकी बैंकों की नगदी के आधार को बहुत अधिक बढ़ा दिया था। पर उससे पदार्थों के मूल्य-स्तर पर कोई उतना भी प्रभाव नहीं हुआ। १९३६ में अमेरिकी सरकार ने केवल ८००० लाख पाँड के घाटे में ही चल रही थी, वरन सदस्य बैंकों की सुरक्षित नगद पूंजी भी १९२९ के

मुकाबिले दूनी बढ़ा दी गई थी। पर जनता ने इस परिवर्धित मुद्रा का इस्तेमाल करने से इनकार कर दिया। फल यह हुआ कि मूल्य-स्तर और कार्य-क्षमता दोनों १९२९ के अनुपात में नीचे ही रह गए। उस समय ऐसा हुआ कि अमेरिकी सरकार ने मुद्रा का परिमाण जितना बढ़ाया भ्रमण प्रवाह उतना ही कम होता गया। वे मु को देना सकते थे पर मुद्रा की बढ़ाना उतना कम वादान नहीं थी। सरकार द्वारा केवल मुद्रा-सृजन से जब जनता में यह इच्छा नहीं है कि वृद्धि प्राप्त मुद्रा का खर्च करें बढ़ा हुआ खर्चा या ही बर्बाद पड़ा रह जा सकता है।

इसलिए परिमाण-सिद्धान्त व्यवसाय चक्र के कारण का एक मात्र परिपूर्ण सिद्धान्त नहीं है। मुद्रा की कमी के कारण पुनर्द्धार की स्थिति ह्रास की स्थिति में भी बदल जा सकती है। पर यही सम्पूर्ण कारण नहीं हैं। और ह्रास उस समय भी आ जा सकता है जिस समय खप का कोई अभाव नहीं हो सकता है कि इसमें मुद्रा का अधिक परिमाण में सृजन कुछ करामात करना हो। इस बात की, कि मुद्रा का सृजन युद्धकाल में क्या मूल्य-स्फीति करता है और मंदी में क्यों नहीं करता यही वक्ष्यित हो सकती है। पर इस बात की वास्तविक कैम्पियत यह है कि युद्धकाल में जनता वर्द्धित खर्च को खर्च करने को तैयार रहती है मंदी के समय नहीं। और किसी भी काल में मामूली और अल्प मात्रा में मुद्रा-सृजन बिल्कुल ही प्रभाव-शून्य ठहर सकता है।

इसलिए मुद्रा-परिमाण के सिद्धान्त के सम्बन्ध में अधिक से अधिक जो कुछ कहा जा सकता है वह यह है कि दीर्घावधि औसत मूल्य-स्तर पर प्रमुख प्रभाव सततमान मुद्रा के परिमाण का होता है। परन्तु व्यवसाय चक्र की अल्पावधि प्रगति के औसत में यही तत्त्व मूल्य-मति पर प्रभाव डाले या न डाले यह दोनों बात हो सकती है। और यह चीज होती है कि नहीं होती, यह इस बात पर निर्भर करता है कि मुद्रा के परिमाण का परिवर्तन इसके भ्रमण प्रवाह के परिवर्तन का परिणाम है या नहीं।

भ्रमण-प्रवाह की प्रगति

THE VELOCITY OF CIRCULATION

एक दूसरे प्रकार से हमलोग देखें तो मुद्रा के भ्रमण-प्रवाह पर कुछ और अधिक प्रकाश पड़ सकता है। वह दूसरा प्रकार यह है कि मुद्रा की मांग की प्रकृति की हमलोग और गौर से पड़ताल करें। मुभ्र=पट वाले हिसाब में हमलायों ने वास्तव में एक मानी में मुद्रा की पूर्ति का और एक मानी में उसकी मांग का सम्बन्ध स्थापित किया है। पर इसके पहले किसी पूर्व पृष्ठ पर हमने मुद्रा की दो विशेषताओं का वर्णन किया है। ये उसकी गोलाई और चिपटाई हैं और ये दोनों रुपये के प्राथमिक दो कर्तव्यों—मूल्य का संचय और विनिमय की माध्यमता—को सूचित करते हैं। एक में तो रुपया इकट्ठा होता है और दूसरे में यह चक्कर काट कर इधर से उधर दौड़ता-फिरता है। अब विनिमय-अनुपात (equation of exchange) के विश्लेषण का जो नतीजा है वह साफ-साफ केवल रुपये की गोलाई से सम्बन्ध रखता है अर्थात् यह रुपये के परिभ्रमण और उसके द्वारा जुटाये गये देन-लेन के सम्बन्ध में बताता है, जो सालभर के भीतर होता है।

पर चिपटे रुपये के विषय में क्या है—उस रुपये के विषय में जो लोग संचित कर रखते हैं? वह बहुमूल्यता कहां से पा जाता है और हमलोग उसकी मांग के अंदाज की माप कैसे कर सकते हैं?

इन प्रश्नों का उत्तर देने के लिए हमको उस बात का स्मरण करना चाहिए जिसे इन्हीं पृष्ठों पर हम पहले कई बार बता चुके हैं। वह यह कि रुपया तो स्वतः निरर्थक वस्तु है और इसकी चाह लोग इसी कारण रखते हैं कि इससे किसी भी वस्तु की खरीद की जा सकती है। इससे यह बात निकलती है, और जो प्रथम दृष्टि में देखने पर विपरीतार्थक-सी लगती है, कि रुपया अपने रखने वाले से एक बलिदान चाहता है। जिसके भी पास १०० पौंड मुद्रा है, वह एक ऐसी

चीज है कि अपन में निष्प्रयोजन और बूझा-भी है—१०० पौंड रखने के बजाय वह आदमी इतन ही मूल्य की उपयोगी या सुदृश्य चीजें रख सकता था। मुद्रा की सब प्रथम निधि जिसने जमा की होगी उसने तो निश्चय ही एक बलिदान दिया होगा क्योंकि आदमी अपनी आमदनी न कम मच कर सभी तो कुछ बचाया जा सकता है। खपा बचा-बचा कर जमा करने में यह त्याग है कि मनुष्य उन चीजों को खरीदने में अपने को रोकता रहता है जो खपे द्वारा खरीदी जा सकती है। इसलिए यह आवश्यक है कि हर आदमी अपने मन में यह सोच ले कि इस तरह के आमदमन में कितना करना है जिससे कि उसका पास मचप में भी सामी न हो और उसे बहुत अधिक अपन मन की मोड़ना भी न पड़े। आदमी के पास द्रव्याभाव होता है उसके मुख और गुरा में भी बमी आ सकती है और अगर उसके पास बहुत अधिक द्रव्य हो तो यह भी अच्छा नहीं क्योंकि इसमें उसे अपने को बहुत अधिक खाना पड़ता है। इन दोनों छोरों के बीच में हर आदमी, हर परिवार और हर समाज अपनी सचप-सीमा निश्चिन करता है। यह उचित है कि मनुष्य, समाज या देश अपनी आय का एक अंग सचिन करने के लिए निश्चित करले। ५ पौंड प्रति सप्ताह की आय रखनेवाला व्यक्ति साल में २६० पौंड आमदनी करता है। यह हो सकता है कि यह आदमी एक बार वेतन प्राप्ति के दिन में लेकर दूसरी बार की प्राप्ति तक के बीच उसको पाई-पाई खच कर दे। इस हानन में इस व्यक्ति की अधिक में अधिक बचन सालाना २॥ पौंड या इसकी आमदनी का १०४वां भाग हो हो सकती है। पर बहुत-से परिवारों की कुछ बचत बैंक में जमा रहती है या स्टॉक में लगी रहती है। हम मानें कि ५ पौंड प्रति सप्ताह की आय वाले परिवार ने, मद्यपि अपनी साप्ताहिक आमदनी का पाई-पाई खर्च कर दिया, फिर भी उसने २० पौंड बचाकर सुरक्षित रखा। तब इसका वार्षिक मुद्रा-कोष २२६ पौंड अथवा कुल वार्षिक आय का २३ में से २ भाग हुआ। धनी आदमी इससे बड़ा अंग रख सकते हैं। इस तरह एक आदमी जिसकी सालाना आमदनी १००० पौंड है, बैंक में

२०० पौंड तक सुरक्षित रख सकता है। दूसरे शब्दों में वह अपनी आय का ५वां अंश रुपये के रूप में बैंक में रख देता है यद्यपि वह रुपया उसे कोई लाभ नहीं पहुंचाता। किन्तु अन्य धनी व्यक्ति, जिनके पास ऐसी दूसरे-दूसरे प्रकार की सम्पत्ति रहती है जिसको वे जब चाहे आसानी से मुद्रा में परिवर्तित कर सकते हैं जैसे कि चोखा ऋणपत्र, (gilt-edged securities) आदि, बहुत कम धन रुपये के रूप में रखना पसंद कर सकते हैं। एक करोड़पति बराबर यह बात कहा करता था कि उसे ऐसा एक भी मौका स्मरण नहीं है जब कि बैंकों से उसने अपने नाम पर शेष से अतिरिक्त (over draw) न लिया हो। परन्तु कोई व्यक्ति कोई भी अंश रखना निश्चित करे, यह तय है कि उसका निर्णय उसके बहुत-से ज्ञात-अज्ञात तर्कों का परिणाम होगा। किसी आदमी के पास संयोग से रुपया इकट्ठा नहीं हो सकता। असली अर्थों में यही है जिसे मुद्रा की मांग कहते हैं।

लाखों-करोड़ों व्यक्तिगत निश्चयों से सामाजिक निर्णय बनता है। किसी भी समय अपनी सम्पूर्ण आय का अंश ही कोई समाज रुपये के रूप में परिणत कर रखना चाहता है। एक आनुमानिक हिसाब इस विषय का बताया जा सकता है कि यह अंश क्या है। १९३८ में विश्वयुद्ध द्वारा सम्पूर्ण राष्ट्रीय अर्थ-व्यवस्था (national economy) के टूटने-बिखरने के पहले, ग्रेट ब्रिटेन की कुल वार्षिक आमदनी ५२००० लाख पौंड था (बाजार दर में)। अगर हमलोग सिक्के, नोट और बैंक-अमानत (deposits) (क) को ही मोजरा दें और उन सभी प्रकार की मुद्राओं

(क) इस हिसाब में चालू खाते के हिसाब के साथ-साथ उन डिपॉजिटों को भी जोड़ा जाय या नहीं जिसपर चेक नहीं काटे जा सकते, यह एक विवादग्रस्त विषय रहा है। चूंकि हम यहां धन को मूल्य-कोष के रूप में ले रहे हैं, यह उचित जंचता है कि सभी प्रकार के धन को जोड़ना चाहिए, पृष्ठ १४३-४४ में हमने इसे छोड़ दिया है जहां चालू मुद्रा की चर्चा कर रहे थे। अगर इस तरह के धन को छोड़ दिया जाय तो सम्पूर्ण मुद्रा-योग में से १ अरब पौंड कम होगा और तब अनुपात प्रायः आधे से एक तिहाई हो जायगा।

का कोई हिमाय न करें जो ठमर प्रकार की मुद्रा के लिए सुरक्षित रूप के समान रखी जाती हैं [तब कि वह का घुलना-फिरना के लिए रखा हुआ रूपया (ull-money)] तो उम्मी मान मुद्रा की जोड़ २०,००० साम पौंड में भी कम हुई। इसलिए अपना राष्ट्रीय आय का जो अंश समाज रूप के रूप में रखना चाहता था वारय ब्यान्ड मही हो ता वह कुछ आमदनी का पास में से कुछ कम खीन हिस्सा हुआ। (इसका मतलब यह नहीं है कि समाज हर साल अपनी आय का ६ भाग खर्च न कर के मुद्रा के रूप में रख देता है इसका अर्थ कवन यह है कि १९३८ तक जो रूपया जमा हुआ है वह एक साल की राष्ट्रीय आय का ६ है)।

अगर समाज न यह निश्चय किया है कि वह इतनी बड़ी मुद्रा राशि रखेगा, जो उसकी राष्ट्रीय आय की आयी हो तो उस समय समाज में वतमान मुद्रा का मान वही होगा और हर एक मुद्रा का मान उसी के अनुसार होगा। यह, पहले जसा उदाहरण दे जाय है, अगर उम्मी सरल अनुपात को लें, तो यदि समाज की वार्षिक आमदनी १००० टन कोयला हो और यदि समाज यह तय करे कि अपनी वार्षिक आय के आधे मोल के बराबर मुद्रा-कोष रखे, तो मुद्रा के सम्पूर्ण परिमाण का मोल ५०० टन कोयले के मोल के बराबर ही होगा। अब इसके बाद अगर रूपय के परिमाण में एक हजार एक एक रूपये के नाट हो, तब तो १ पौंड आधा टन कोयले के मोल के बराबर हुआ, फलन कोयले की दर २ पौंड प्रति टन रही। उन लोगों के लिए जो बीजगणित से प्रेम करते हैं, मुद्रा के मान सम्बन्धी इस व्याख्या को सामान्य अनुपात के हिसाब के रूप में या रखा जा सकता है। समाज की वार्षिक आय के लिए हम २ अक्षर मान लेते हैं, हम २ इसलिए लिख रहे हैं, कि यही ब्यान्डविक आय है, जो काम में आती है—यानी टन, गैलन, बुगल आदि में हम जिसे व्यक्त करते हैं रूपये की संख्या में नहीं)। समाज अपनी आय का वह भाग जो रूपये में परिणत कर रखना चाहता है, उसे 'क' अक्षर कहिए। तब 'क' के सम्पूर्ण मुद्रा-परिमाण का मोल हुआ। मु अक्षर को पहले का तरह वतमान मुद्रा के प्रत्यक सिक्के की इकाई मान लें (पौंड की संख्या)।

तब $\frac{\text{'क'र}}{\text{मु}}$ अंक १ पौंड का मोल है। मुद्रा की एक संख्या का मूल्य, याद रखना चाहिए कि, मूल्य-स्तर की विपरीत दिशा में चलता है—जब मूल्य-स्तर बढ़ता है, तब मुद्रा का मोल कम होता है और जब मूल्य-स्तर घटता है तब मुद्रा की कीमत बढ़ती है। इसलिए इस हिसाब में 'प' अर्थात् मूल्य-स्तर (क) को लाने के लिए हमको १ पौंड के मोल को उलट देना पड़ेगा। अब अंतिम अनुपात यों रह जाता है— $\text{'प'} = \frac{\text{मु}}{\text{'क'र}}$ । हमलोग इस हिसाब को और एक दूसरे प्रकार में बदलें और इसको पहले दिये गये विनिमय-अनुपात के वगल में लिखें। अब वह इस तरह होगा—

$$\text{मुभ्र} = \text{पट} \quad \frac{\text{मु}}{\text{'क'}} = \text{'प'र}$$

यह समानता कुछ प्रवंचक (deceptive) है। पिछली पाद-टिप्पणी में यह दिखाया गया है कि प से 'प' भिन्न है। और र स्पष्टतः वही चीज नहीं है जो ट है, परन्तु 'प' और प दोनों साथ ही साथ घटते-बढ़ते हैं (यद्यपि एक ही गति से नहीं)। ऐसा ही र और ट भी करते हैं। ऊपर के दोनो हिसाबों को अगल-वगल में रखने से यह निष्कर्ष निकलता है कि भ्र और 'क' एक दूसरे के प्रतिकूल पड़ते हैं। आदमी अपनी आय का जितना अधिक अंश मुद्रा के रूप में परिवर्तित कर रखना चाहते हैं, मुद्रा का भूमण-प्रवाह भी उतना ही कम हो जाता है और जितना ही कम रखना चाहेंगे उतना ही तेज होगा। तब, अगर हम भूमण-प्रवाह में होने वाले विस्मयकारक

(क) हमने 'प' इसलिए दिया है कि यह मूल्य-स्तर पूर्व के मूल्य-स्तर से भिन्न है। उस समय हम उन सभी चीजों के मूल्य की चर्चा कर रहे थे, जिनका लेन-देन मुद्रा के सहारे होता है। यहां पर हमें उन्हीं चीजों के मूल्य से मतलब है, जो समाज की वास्तविक आय बनाते हैं अर्थात् वे चीजें, जो समाज के व्यक्ति व्यवहार में लाने को या रखने को खरीदते हैं—वे चीजें नहीं जिन्हें फिर बेच देने के लिए खरीदते हैं अथवा चीजों के उपयोग में जिनकी सहायता मिलती है।

और हानिकारक हान-वृद्धि के कारणों को निवारण चाहें, तो हमसोचो जो उस तत्त्वा पर ध्यान देना चाहिए जो व'स्तु के परिवर्तनों का निरूपण करते हैं। कभी कभी लोग और समयों की अलग अधिक मूल्य को मुद्रा में परिवर्तित कर व'स्तु रखना चाहते हैं यह बात सावनी होगी।

जब प्रश्न का रूप यह हो जाता है तो उसका उत्तर भी स्वयं स्पष्ट है। मन्दी का काल वह समय है जिसमें व'स्तु सभी मूल्य गिरते हैं। सट्टा बाजार में रोज रोज ऋणपन का भाव गिरता है, जमीन और मकान का मूल्य भी ज़ेता के अभाव में गिरता है तथा तक कि हीर-जवाहरात और कला की व'स्तुओं का मूल्य भी कम हो जाता है। इस समय केवल एक पदार्थ का मूल्य उठता रहता है—वह चीज है मुद्रा। ऐसे समय ऋण का बोझ बढ़ता है और महाजनी में बहुत लाभ होना है। इस तरह यही मुख्यतः वह समय है, जब कि आदमी अपना ऋण पटा देना और अपने पास कुछ नगद रोक रखना चाहता है। इसके अनिश्चित चूकि मन्दी का समय, सामाजिक अरणा का समय है, लोग अपनी आम-दनी में से बचत करके न केवल सुरक्षित कोष ही बना लेना चाहते हैं, बरन यह भी चाहते हैं कि उनके पास स्थायी आमदनी के साधन-स्वरूप जो सम्पत्ति, मकान, जमीन और ऋणपत्र हैं, उसको भी बेच कर नगद रकमा सहे कर लें, क्योंकि मुद्रा में अधिक तरलता है अर्थात् जिस समय चाहें उसी समय इनका व्यवहार हो सकता है। रकमा रखने से न कोई व्याज मिलना है न मुनाफा, पर फिर भी मन्दी के काल में नगद कोष रखना अधिकतर लाभदायक समझा जाता है।

पर तभी के समय रकमा सहे करना कोई नहीं चाहता। घन के अन्य पदार्थों का दाम तो ऐसे समय में बढ़ता जाता है पर मुद्रा का दाम ही घटता है। अपने रुपये को ऋणपत्र या जमीन या किसी कारखाने का हिस्सा तरीद लेने में लगा दिया जाय तो इससे न केवल उस रुपये का कोई प्रतिफल प्राप्त होता रहता है पर दम बात की भी अच्छी संभावना रहती है कि लगी हुई पूँजी भी तेजी के दिनों में बढ़कर सवाई-ह्योड़ी हो जाय। ऋण पर काड़े हुए रुपये को

भी इन दिनों इस ढंग से लगा दिया जा सकता है कि ऋण पर जो व्याज लगता है उससे अधिक उससे आय हो। संक्षेप यह कि तेजी के दिनों में रुपया रोक कर रखने में बहुत कम आकर्षण है इसलिए उसे लोग रोकते नहीं हैं और आय का जो अनुपात समाज मुद्रा के रूप में परिवर्तित कर रखने का निश्चय कर चुका होता है, वह गिर जाता है। अगर स्फीति बहुत गहरी हुई तो 'क' की रकम बहुत छोटी हो जाती है। उदाहरणार्थ १९२३ में जब जर्मनी में भारी मुद्रा-स्फीति हुई थी जिस समय वस्तुओं का मूल्य एक-एक दिन सौ-सौ गुना तक बढ़ता था, जब कि रात ही भर के लिए रुपया रोक लीजिए तो दूसरे दिन उसकी कीमत बहुत घट जाती थी और संक्षेप में जिस समय रुपया भी, मालूम होता था कि एक कूड़ा-ही है, जर्मनी में मुद्रा के पूर्ण स्टाक का वास्तविक मूल्य केवल साधारण मूल्य-स्तर का ३ अंश ही होकर रहा था। इसका मूल्य और नहीं घटा। इससे पता लगता है कि अन्य-अन्य कामों के लिए भी मुद्रा की अनिवार्यता है। यह हिसाब-किताब की इकाई भी है और विनिमय का साधन भी; यद्यपि ऐसे समयों में, जिसका जिक्र किया गया है, रुपया रख कर धन बटोरने की चेष्टा वैसी ही व्यर्थ है जैसे चलनी में पानी बटोरने की चेष्टा करना।

विश्लेषण की यह वैकल्पिक विधि (alternative method) हमको दो-एक पग वास्तविकता के और निकट लाती है। यह इस बात की व्याख्या करती है कि मुद्रा की कीमत क्यों है और बताती है कि चूंकि इसको लोग कुछ उपयोगी पाते हैं, इसलिए इसके कारण कुछ त्याग करने को भी प्रस्तुत रहते हैं। और व्यवसाय-चक्र में वैसा क्यों होता है इस बात की अगर व्याख्या दी जाय तो, यह कहना अधिक माननीय है कि लोग मुद्रा को अन्यान्य बहुत-से कामों में व्यवहार करते हैं, इसी कारण ऐसा होता है। केवल भ्रमण-प्रवाह में परिवर्तन के कारण ही वैसा नहीं होता।

परन्तु व्यवसाय-चक्र के भीतर जो ह्रास-वृद्धि होता है उसके कारणों के सम्बन्ध में इतनी कैफियत ही पर्याप्त नहीं है। यह बताती है कि क्यों एक बार

तो मुद्रा का मूल्य घटने जाता है। लागू अधिकाधिक खपत हो चाहते हैं इस कारण उसका मूल्य ऊपर उठता रहता है। पर यह कैफियत यह पता नहीं देती कि खपत का मोल ऊपर उठने कैसे लगता है। बट्टा वित्तीय-बाल (depression) में दखा गया है कि यह मुद्रा-परिमाण के सहसा सङ्कोच (sudden contraction in the volume of money) के कारण नहीं हुआ पर मुद्रा के अमग प्रवाह में अचानक अवरोध (sudden fall) होने के कारण ऐसा हुआ है अर्थात् जनता अब खपत करना लगी है। ऐसा क्या होने लगता है? हमने जो दो सामान्यतात्मिक हिमाव (equations) ऊपर दिखाए हैं वे इस रोग की दवा बताते हैं क्योंकि यदि असहसा अवरोध हो जाए तो उसकी क्षति पूर्ति के लिए मुद्रा को बढ़ाया जा सकता है। दूसरे स्थानों में अपनी सम्पूर्ण मुद्रा निधि पर यदि जनता एकाएक बहुत अधिक मोह कर ले लगी है तो उसका स्तर बढ़ जाता है जिससे कि इसकी प्रत्यक्ष इकाई का वह मोह होता है। पर इस ढंग पर जो व्यावसायिक अनुभव किया गया है वे बहुत अधिक सफल नहीं हुए। इसी वष अमेरिका और फ्रांस में ऐसा अवसर आया है कि जिनकी ही अधिक मुद्रा का मुजन किया गया है ज्ञात है कि जनता में उठनी ही अधिक उसकी मांग है। और किसी भी तरह यह युक्ति तो बुद्धिमत्ता पूर्ण नहीं बही जायगी। किमा-किमा मनुष्य को सहसा अधिक दुस्तार हो जाए तो उसके शरीर पर बफ़ रख कर उसकी गर्मी को मिटाया जा सकता है। परन्तु इससे अच्छा यह है कि दुस्तार कैसे हो गया इसका पता लगाय और उस कारण के उन्मूलन की युक्ति करें। इसी तरह से मुद्रा को समान कर हम भ्रम का प्रगति और 'व' की विचलता का उपाय कर सकते हैं पर अब के समान ऐसा कर बटना एक खतरनाक आर्थिक नामहीनी होती।

परिमाण-सिद्धान्त की सीमा

LIMITS OF THE QUANTITY THEORY

परिमाण-सिद्धान्त (जिसके द्वारा दोनों व्याख्याओं और दोनों दिए गये हिमावों को समझा जा सकता है) इस प्रकार यह बात समझाता है कि मुद्रा के मूल्य की हानि

वृद्धि (fluctuations) 'किस प्रकार काम करती है' और उसका किस प्रकार का प्रभाव उद्योग-धन्धों पर पड़ता है । पर सिवाय दीर्घावधि परिचक्रों और खास कर उन अल्पावधि परिचक्रों की ह्रास-वृद्धि में, जो स्पष्टतः प्रभूत मुद्रा-विस्तार और उसके संकोचन के परिणाम-स्वरूप घटित होते हैं, यह सिद्धान्त यह नहीं बता सकता कि ऐसा क्यों होता है" । यह सिद्धान्त यह समझाने योग्य भी नहीं है कि क्यों मुद्रा-सृजन कभी-कभी मूल्य-वृद्धि को उत्साहित और प्रारम्भ करता है और कभी-कभी यही चीज कोई प्रभाव नहीं डाल पाती । इसके अतिरिक्त वह व्यावहारिक निष्कर्ष, जिस ओर यह विश्लेषण हमलोगों को ले चलता-सा लगता है—वह नुस्खा जो वर्तमान निदान से निकलता है—अनुभव द्वारा बहुत सीमित और विभिन्न प्रकार के प्रभाव वाला सिद्ध हो चुका है । इसलिए मुद्रा-परिमाण-सिद्धान्त का (quantity theory) प्रकट व्यावहारिक उपयोग यह है कि वर्तमान मुद्रा के परिमाण को संभालते हुए उसके मूल्य की स्थिरता की व्यवस्था होनी चाहिए । इतिहास में ऐसी घटनाएं हुई हैं कि मुद्रा के परिमाण पर नियन्त्रण रखने से या इसको विस्तृत न होने देने से भी कभी-कभी मूल्य में पतन हुआ है । दूसरी ओर ऐसा भी हुआ है कि मुद्रा-व्यवस्था-पकों ने बहुत-सी मुद्रा का सृजन कर के जनता को दिया है जिससे मूल्य में अभिवृद्धि हो पर उसको लेने वाले ही नहीं मिले हैं । थोड़े को पानी पीने से आप रोक दें यह तो संभव है पर पानी उसके मुंह तक लाकर भी आप उसे नहीं पिला सकते अगर वह प्यासा नहीं है ।

सच तो यह है कि आर्थिक गवेषणाओं की आधुनिक प्रवृत्ति यह रही है कि मुद्रा के परिमाण को, जो पहले व्यवसाय को प्रोत्साहित करने वाला और मुद्रा के मूल्य को निश्चित करने वाला माना जाता था, और यह माना जाता था कि यह उसका प्रतिफल है, अब नहीं माना जाता । कोई और बात है जो घटना-चक्र को प्रेरित करती है और मुद्रा का परिमाण तो अपने को उसी के अनुरूप बना लेता है । ग्रामोफोन मशीन के गवर्नर की जो उपमा दी गयी है वह बिल्कुल ठीक है । मुद्रा का परिमाण मूल्यों के चढ़ाव को तो रोक दे सकता है,

यह मुद्रा के दीर्घावधि मूल्य पर तो ग्रासन कर सकता है पर व्यवसाय चक्र के अल्पकालीन युग में तो वह चीज गवनर नहीं पर 'मेनस्ट्रिंग' है जो प्रभाव डालता है ।

तो हम लोगों को चाहिए कि उस मनस्प्रिंग की खोज करें । अब इस खोज के लिए हम लोग एक रहस्य इस कथन में पा जायेंगे कि मदी के अमान में जिस चीज का अभाव होता है वह मुद्रा अपनी नहीं जितनी आय है । यह सिद्ध करना आसान है कि मदी के पेट में भी कभी-कभी इतनी मुद्रा रहती है जितनी कि उसके पूर्ववर्ती स्फीति के दिनों में । और अगर वह डिपॉजिट में कुछ हास हुआ है तो उसका कारण यह है कि वेको न मुद्रा-मूजन में इनकार किया या पर उसका कारण यह है कि जनता ने वको से ऋण की मांग कर के उन्हें मुद्रा-मूजन का प्रण नहीं दी । तेजी की चीनी के मकावले मदी की पटी में जो चीज सब से नीची है वह मुद्रा का परिमाण नहीं है परन्तु व्यक्तिगत आय की जोड़ है । यदि लोगों के पास प्रभुत आय होती तो वे मुद्रा की पूर्ति को वास्तविक रूप में और जल्दी तरह खच करत । इससे भूमण प्रवाह की गति बढ़ती और भूज्य-स्तर ऊपर उठ जाता । चूंकि मुद्रा का व्यय नहीं होना है, उसका आदान प्रदान रुका हुआ है इस कारण वह अवच्छेद खड्ड में पड़ी मानो सकती रहती है ।

अन्त में मुद्रा का मूल्य आयों की जोड़ का परिणाम है मुद्रा का परिमाण नहीं । यह चीन आय के योग की उस हास-वृद्धि का कारण-स्वरूप है जिसकी खोज हम को करनी है ।

पांचवां अध्याय
बचत और पूंजी
SAVING AND CAPITAL
मुद्रा एवं आय
MONEY AND INCOME

मुद्रा-सम्बन्धी घटनाओं की व्याख्या में मुद्रा-परिमाण-सिद्धान्त—पिछले दो अध्यायों में जिन सुघरे हुए स्वरूपों की चर्चा की गयी है उनके बावजूद—दो हीनताओं से युक्त है। पहली हीनता यह है कि—जैसा हमलोग देख चुके हैं—यह मुद्रा के परिमाण पर बल देती है, मानो यही प्रधान और एक मात्र सूत्र अर्थ-सम्बन्धी परिवर्तनों का हो। वह विलकुल ही भ्रामक हो सकता है। यह भ्रामक मुख्यतः उस विषय में है जिसमें उत्पादन और मूल्य-स्तर में अल्पावधि परिमाण की ह्रास-वृद्धि होती (short-run fluctuations of price and production) है और जो बहुत हानिकार है तथा अनेक प्रकार के विवादों का विषय है। पिछले अध्याय के अन्तिम भाग में सचमुच हमलोग इस तत्त्व पर पहुँच गये थे कि मुद्रा-परिमाण-सिद्धान्त को खींच कर उसके द्वारा औसत मूल्य-स्तर की क्षेत्रीय दीर्घ प्रगति की कैफियत दे सकें। आर उधर व्यवसाय-चक्र की अल्पता परन्तु प्रबल ह्रास-वृद्धियों के लिए कोई दूसरी कैफियत ढूंढी जाय।

इस परिमाण-सिद्धान्त में दूसरा ऐव यह है कि यह अपना ध्यान बहुत अधिक मात्रा में मूल्य-स्तर पर लगाता है मानो अर्थ-व्यवस्था का सब से प्रमुख और संगीन तत्त्व (critical and important phenomenon) मूल्यों में परिवर्तन ही हो। जैसा पहले समझाया गया है, यह विलकुल सच है कि मूल्य-स्तर-परिवर्तन के दूर-व्यापी और परेशान करने वाले परिणाम हो सकते

हैं। मूल्यतः ऐसे रास्ते हैं, जिनके द्वारा मूल्य-स्तर का परिवर्तन उत्पादन के परिमाण में परिवर्तन सा सकता है—अर्थात् धन की उत्पत्ति में बाधा डाल सकता है। बढ़ते हुए मूल्य ऐसे प्रभाव पड़ा करते हैं जो काम-बाज की वृद्धि कर देते हैं और गिरते हुए मूल्य काम बाज का ह्रास करते हैं। परिमाण सिद्धान्त अथवा परिमाण-सिद्धान्त के मुख्य आधार पर विचार करने वाला का मुख्य दोष यह है कि ये इन अस्वीकारणीय सिद्धान्तों को मानकर तर्कों के आश्रय से इस भावना को पकड़ लेते हैं कि साधारण वाणिज्य-व्यवसाय में जो कुछ परिवर्तन होते हैं, वे मूल्य-स्तर-परिवर्तन के ही परिणाम हैं। संक्षेप में, मूल्यों का ह्रास-वृद्धि ही व्यवसाय-चक्र का कारण है।

पर यह बात सारक है कि यह विचार सही नहीं है। अगर दो में से एक को हम कारण और दूसरे को कार्य मानते हैं तो यह मानना होगा कि व्यवसाय-चक्र ही कारण है और मूल्य-स्तर ही उसका प्रतिफल। हर एक व्यवसायी जानता है कि वह रोजगार ही खराब है जिसमें मूल्य-स्तर नीचा रहता है। कुछ मूल्य-स्तर व्यवसाय की मन्दी नहीं साता। परन्तु यह कथन सचार्द के बहुत धाम-भास है कि व्यवसाय की मन्दी और मूल्य ह्रास दोनों ही किसी एक तीसरे समुच्चय कारण के प्रतिफल हैं। भिन्न भिन्न गौर करने से ही इस कथन की वास्तविकता साज्ज उठेगी। मूल्य अपनी ही इच्छा से चलविपल नहीं होते और वे अपने से गिरते भी नहीं हैं जब तक उन्हें कोई गिराता नहीं। और किमत घटाने का कारण यही है कि उस खास वस्तु की माग उसके उत्पादन से कम है। खुले बाजार में, जहाँ अरोदार और विवेना मूल्य के सम्बन्ध में मोल-तोल करने को स्वतन्त्र हैं, पदार्थों का मूल्य माग और पूर्ति के सिद्धान्तों के अनुसार आपसे आप और बहुत जल्दी घट-बढ़ जाता है। हमारे विषयों में, जहाँ उत्पादक या निर्माता अपनी वस्तु का मूल्य आप ही धरता हैं, मूल्य कम करने का कारण यह आता होनी है कि विक्री बड़े। दोनों ही हालतों में मूल्य-भरण का कारण पूर्ण निश्चित मूल्य पर माग का ह्रास है। इसी कारण एक प्रकार का कुछ दूसरा परिणाम हो सकता है। १९३०

साल के आसपास की भारी मन्दी में, जैसा पहले बताया जा चुका है, मांग की कमी का कृपि पर यह प्रभाव हुआ कि कृपि-जन्य पदार्थों का मूल्य बहुत घट गया। तेजी की सब से ऊँची चोटी के दिन की अपेक्षा मन्दी के सब से नीचे के दिन में भी फसल की पैदावार और उसकी खपत कम नहीं थी, पर इस समय किसानों की आमदनी ही बहुत कम हो गई थी। उधर दूसरे-दूसरे धंधों में मांग की कमी हो जाने पर भी उत्पादन का मूल्य जान-बूझ कर यथास्थान रख लिया गया था। फल यह हुआ कि वस्तुओं का उत्पादन बहुत घट गया। इस तरह कारखाने का एक मजदूर, रख लीजिए सन् १९३२ में उतना ही रुपया और उससे कहीं अधिक वास्तविक मूल्य एक घंटे की मजदूरी के बदले कमा सकता था जितना वह १९२९ में कमाता था। पर प्रति घंटे आय बराबर होने पर भी काम के घंटे वह कम पाता था। इस प्रकार से, किसान और औद्योगिक दोनों को इसमें बराबर-बराबर कष्ट और हानि हुई। यद्यपि दोनों ने दो तरह से कष्ट पाये। फिर भी उन दोनों के कष्टों का कारण एक ही था—उनकी वस्तुओं की मांग का ह्रास। कृपि ने उत्पादन की घटी हुई मांग की कठिनाई में एक उपाय से अपने को संभाला अर्थात् मूल्य-ह्रास के द्वारा, इसने अपने को उस मन्दी में निबाहा। किन्तु मूल्य-ह्रास कभी भी मन्दी आने का कारण नहीं रहा।

मुद्रा-सम्बन्धी किसी भी विवेचना में, तब इस मौलिक बात को मान कर चलना पड़ेगा, कि कभी-कभी ऐसे समय भी निश्चित रूप से आ जाते हैं, जब सभी प्रकार के पदार्थों और सेवाओं के मूल्य उनकी पूर्ति की अपेक्षा बहुत कम हो जाते हैं। इस काल में ऐसा जान पड़ने लगता है कि जितनी चीजें उत्पादित की जाती हैं, संसार उतनी खरीद ही नहीं सकता। पुनः इसके उलटे ऐसे भी समय आते हैं जब कि पदार्थों की मांग उनकी पूर्ति से अधिक हो जाती है (यद्यपि ऐसा कम ही होता है) जब कि दुनिया में इतनी खरीदारी होने लगती है, जितना उत्पादन नहीं हो सकता और जब कि न्यूनाधिक सभी पदार्थों का और मुख्यतः मजदूरों का बहुत अभाव हो जाता है। युद्ध और उसका परिणाम इस दूसरे प्रकार की स्थिति पैदा करते हैं।

सम्भव हुआ स्थिति पैदा की जा सके जिसमें मुद्रा की पूर्ति को कम कर के मांग को कम किया जा सकता हो। जैसा कि दूसरे अध्याय में बताया गया है मुद्रा का अधिकतम मूल्य बहुत प्राथमिकता को ऋण देने की प्रक्रिया में होता है। यदि यह सम्पूर्ण ऋण-आन मुद्रा बैंक द्वारा संचालित की जाय तो अपना ऋण चुकान के बाद अनुरोध का हाथ इतना सख्त हो जायगा कि कुछ सरोजन या मौजरी देने के लिए उसके पास रकम ही शेष नहीं बचेगा। इस तरह मुद्रा के विनाश के कारण मांग में कमी हो सकती है और इसके विपरीत मुद्रा का मूल्य मांग का भी अधिकतम पैदा कर सकता है। पर स्वाभाविकता यह है कि बाय और कारण का कारण-परिणाम ही काम करता है। उदाहरण के लिए १९२९-३० ई० की भारी मंदी का आगमन मुद्रा-मर्यादा की किसी युक्ति से सम्बन्ध नहीं था और सब तो यह है कि कई देशों में १९२९ की अपेक्षा १९३२ में बाजार में अधिक रकम चली थी। और फिर उसी तरह के व्यवसाय चक्र के परिणाम के समय प्रथम पक्ष में मुद्रा की पूर्ति बहुत अधिक नहीं हो गई थी पर कामान पूर्ति के अधिकतमिक उन्माह पूरा उपयोग (active utilization) के कारण व्यवसाय भी कमजोर पड़ा था।

इन प्रमाणों के आधार पर एकमात्र इस निष्कर्ष पर पहुँचा जा सकता है, कि मांग का सहसा हास जो मंदी को बुलाता है, मुद्रा हास (lack of money) के नहीं, प्रत्युत आय हास (lack of income) के कारण है। इसमें भी अधिक ठीक यह कहना होगा कि यह मुद्रा-व्यय में कमी (lack of spending) के कारण होता है। पर हम जानते हैं कि मंदी के दिनों में जो लोग बचा-बचा कर रकम खर्च करते हैं उसका कारण खर्च करने की अनिच्छा नहीं बल्कि ९९ प्रतिशत हालतों में आय का अभाव है।

अब मुद्रा और उत्पादन की एक-दूसरे के ऊपर किस प्रकार क्रिया-प्रतिक्रिया होती है इस तरीके को समझने के पहले हम लोगों को यह दूटना है कि कबो समाज की आय समाज की धनोपार्जन की औद्योगिक योग्यता की अपेक्षा अधिक बराबर से ऊपर-नीचे चरता-उतरती है। इससे यह होता है कि कभी समाज की आय संवत् से अधिक हो जाती है और कभी कम हो कर इतनी रह जाती है कि

वर्ग द्वारा उत्पादित पदार्थों और नियोजित सेवाओं तक का उपयोग करने में वह लाचार होता है। और अपनी इस खोज-खूँझ में यद्यपि हमें यह ध्यान में रखना होगा कि मुद्रा के परिमाण में सहसा ह्रास या सहसा वृद्धि के कारण आय में ह्रास-वृद्धि हो जा सकती है, पर हमलोगों को यह मिलेगा कि मुद्रा-परिमाण का संकोचन या प्रसारण आय-स्तर (level of income) को ह्रास-वृद्धि का कारण न हो कर एक प्रतिफल है।

चालू पदार्थ और टिकाऊ पदार्थ

CURRENT GOODS AND DURABLE GOODS

एक विषय ऐसा भी है जिसमें परिमाण-सिद्धान्त के विभिन्न वीजगणितीय सामानुपातिक हिसाब बहुत ही उपयोगी हैं। वे इस बात पर जोर देते हैं कि सम्पूर्ण आर्थिक कार्यकारिता (economic activity) का मतलब मुद्रा से पदार्थों और सेवाओं का परिवर्तन ही है और यह कि इस हिसाब के दोनों पक्षों को सभी समय समान रहना चाहिए। मुद्रा सम्बन्धी आधुनिक सिद्धान्तों का रहस्य हमें ज्ञात हो जायगा यदि हम व्यय और मुद्रा की एक, थोड़ी दूसरे प्रकार की, समानता के सम्बन्ध में ध्यान दें—इसमें हम मुद्रा को इकाइयों की संख्या न मानें, पर आय के साधन होने के इसके मुख्य काम को मान्यता दें।

इस विचार से आय और व्यय के बीच एक आधारभूत समानता का तत्त्व होता है। हममें से हर आदमी की आमदनी एक या कई अन्य आदमियों के पास से आती है। उन आदमियों के लिए यही खर्च है। अर्थात् जो हमारी आमदनी है वही किसी का खर्च है। उदाहरणतः किसी सरकारी कर्मचारी को ४०० पौंड सालाना की आमदनी है, तो वह रकम उस कर्मचारी की आमदनी पर उस सरकारी विभाग का व्यय है जिसमें वह नौकर है। सरकार यही रकम टैक्स द्वारा राष्ट्रीय ऋण लेकर देती है और अब सरकार के पक्ष में वही आमदनी है तथा कर-दाता के पक्ष में इसे ही व्यय कहेंगे। इसी तरह सरकारी कर्मचारी को छोड़ कर जब हम दूसरी तरफ फिरते हैं तो देखते हैं कि लोग जो रुपया किराया, भोजन, कपड़ा या

फीस के रूप में सच करता है, वह उनके लिए तो सच है, पर वही उनके जमादार, दूकानदार या डाक्टर-बकील की आमदनी है। किसी का सच ही किसी की आय है और हर एक सच किसी की आय उत्पन्न करता है (क)। इस चीज को एक सामानुपातिक हियाद के रूप में भी लिया जा सकता है—समाज भर का व्यय समाज भर की आय के बराबर है। पर इससे भी स्पष्ट यह होगा कि हम आया और व्यय को बड़ा परिचक्र-सा मानें जिसमें हर एक का व्यय कुछ की आय बनती है, फिर यह आय खर्च हो कर तीसरे की आमदनी बनती है और इसी तरह यह चक्र घूमता है।

इसी स्थान पर हमें समाज द्वारा उत्पादित पदार्थों और सेवाओं के दो प्रकार के भेदों को समझ लेना चाहिए। हर साल समाज में कुछ पदार्थ बनते हैं और कुछ सेवाएँ नियोजित होती हैं। इनमें से कुछ तो तुरन्त उपयोग में लाये जाने योग्य होते हैं और कुछ ऐसे होते हैं जिनकी उपयोगिता वर्तमान का अतिव्रमण कर के आगे निकल जाती है। इन दोनों को हम चालू और टिकाऊ के नाम से पुकार सकते हैं। सभी प्रकार की सेवाएँ स्वभावतः चालू पदार्थ हैं क्योंकि उनका उपयोग उसी समय हो जाता है। आप किसी दाईँ के काम को संचित करके रत सकते हैं क्या ? पर पाँचव पदार्थ दो तरह के हो सकते हैं। रोटी जो दूसरे ही दिन खासी हो जाती है, अलवार जो दूसरे ही दिन पुराना हो जाता है, एक कमीज जो कुछ दिनों बाद फट जाती है—ये सभी चालू पदार्थ के उदाहरण हैं। मकान, जो उसमें रहने वालों को पुण्य तक पनाह देता है, जवाहरात जिनकी उपयोगिता आज जितनी है आगे भी उतनी ही रहेगी, करघा या लेथ (lath) मशीन जो वर्षों तक अन्य किसी चीज के निर्माण में सहायता पहुँचाती रहेगी, वह कारखाना जिसमें लेथ चलती हैं, सड़कें और रेलपथ जिसपर यातायात होना है—ये सभी टिकाऊ पदार्थ हैं। इन दो प्रकार के पदार्थों के बीच का प्रभेद तो

(क) यहाँ पर यह कह देना उचित प्रतीत होता है कि “आय” शब्द को यहाँ हाथ में आने वाली मुद्रा के अर्थ में प्रयोग किया गया है। इससे वह अर्थ नहीं लेना होगा जिससे यह पूँजी से भिन्न पड़ती है।

विलकुल साफ है पर दोनों वर्गों के बीच स्पष्ट विभाजक रेखा खींचना कठिन है। उदाहरण के लिए हम मोटर गाड़ी को कहां रखें जो आठ-दस साल तक चलती है, शरीर के कपड़ों को किधर जाने दें जो दो-एक वर्ष चल जाते हैं? इन्हें क्या कहा जाय—चालू या टिकाऊ? इसलिए मान लिया जाय कि सबसे अच्छी विभाजक रेखा एक साल की अवधि है। कोई पदार्थ जो प्रस्तुत होने के दिन से कम से कम साल भर के भीतर चुक नहीं जाता उसे टिकाऊ कहेंगे। बाकी सभी चालू हैं। (क) इसी बात को दूसरे इस ढंग से कहा जा सकता है कि टिकाऊ पदार्थों पर समाज जो व्यय करता है, वह समाज के कुल व्यय-परिमाण का वह अंश है जिसमें यह ताकत है कि वह समाज को एक साल के बाद धनी बनावे अर्थात् जो समाज का धन (assets) बढ़ावे। उधर चालू पदार्थों पर जो खर्च होता है वह समाज को चलाने में लगता है।

इस प्रकार साल भर में जो पदार्थ उत्पन्न होते हैं या जो काम लगते हैं उन्हें दो भागों में विभक्त करते हैं—एक तो चालू पदार्थ और सेवा, दूसरे, टिकाऊ पदार्थ। अब इसी पर से यह कहा जायगा कि समाज की सम्पूर्ण आय के भी दो हिस्से हो सकते हैं—एक हिस्से में वह आय है जो चालू पदार्थ और सेवा से आती है और दूसरे में वह है जो टिकाऊ पदार्थों से पैदा होती है। और समाज के व्यय के हिसाब के दूसरे पक्ष में उसी तरह से व्यय और वचत के दो विभिन्न विभाग होते हैं। पर इस अध्याय का शेष सम्पूर्ण वक्तव्य इसी मार्मिक बात पर निर्भर करता है कि यद्यपि खर्च और वचत के बीच उसी तरह का भेद है जैसा

(क) आगे और एक कठिनाई ऐसी चीजों के सम्बन्ध में आती है जो साल भर के भीतर चुक तो जाती हैं पर यदि उन्हें संचित कर रखा जाय तो वे उसके बाद भी काम आ सकती हैं। उदाहरणार्थ कोयले को ले लें। हमलोग कोयले को चालू कहें या टिकाऊ। कोयले के सम्बन्ध में शायद सद से अच्छा वर्गीकरण यह होगा कि खर्च वाले कोयले को चालू वर्ग में रखें और जमा रखे जाने वाले कोयले को टिकाऊ कहें। चालू पदार्थों के स्टॉक की घटती-बढ़ती असल में वह तरीका है जिसके द्वारा समाज के सम्पूर्ण टिकाऊ पदार्थों का परिमाण ऊपर नीचे बढ़ता-उतरता है।

नद चालू पदाय तथा सेवा एवं टिकाऊ पदार्थों के उत्पादन में है, यह भेद एक ही तरह का नहीं है और एक अत्यन्त ही महत्वपूर्ण विषय पर यह भिन्न है। स्वयं या स्वयं में कोई सरकार नहीं है—यह तो केवल चालू पदाय पर व्यय किया हुआ आय भाग है। अत्यन्त। इसमें केवल उहीं चालू पदार्थों का भेसा नहीं होता जो अनग-अलग एक-एक परिवार की स्वयं में आता है जैसे कि ताद्यात्र। वरन् इसमें उन पदार्थों का भी भेसा-भेसा किया जाता है जो उद्योग-धर्मों में लगते हैं, जैसे रुई, जूट आदि वस्त्रों का भाग।

एक व्यक्ति की वचन आय का वह भाग है जो स्वयं वाले पदार्थों पर व्यय नहीं होता। (क) इस परिभाषा में ध्यान देने का मुख्य तात्पर्य यह है कि वचन मनुष्य की आमदनी का बड़ी भाग नहीं है जो मनुष्य टिकाऊ पदार्थों पर खर्च करता है। वमल में हजारों ऐसे काम हैं जिन्हें मनुष्य अपनी वचन से करता है और टिकाऊ पदार्थों में खपता लगा देना उनमें से एक है। किसी साल कोई आदमी अपनी वय भर की कमाई में से यदि १००० पौण्ड बचा लेता है और उससे एक घर खरीद लेता है तो उसने दीना काम किया है—वचन भी की है और फिर उस वचन को उसने टिकाऊ पदाय खरीदने में व्यय भी किया है। पर वचन को इस ढंग से खर्च करना नियम नहीं, एक अपवाद ही है। वचन को तो केवल नगदी के रूप में ही संचित करते हैं। या उससे किसी को ऋण दिया जा सकता है, उससे स्टॉक या कम्पनी की भागीदारी का अंश (share) खरीदा जा सकता है या दूसरे व्यक्ति पर दूसरे तरह के दावे (claim) का प्रय हो सकता है। आज के समाज में नागरिक की सारी वचन टिकाऊ पदार्थों पर ही खर्च नहीं हो जाती।

(क) अथवा कर में भी व्यय नहीं होता। इस अपवाद पर हम सरकार को व्यक्तिगत नागरिक का एजेंट मानें और चालू पदार्थों और सरकारी नीकियों पर किये हुए खर्च को—उदाहरणार्थ सैनिकों को दिये गये वेतन और उनके खर्च को—करदाताओं का ही स्वयं बचा खर्च मानें।

इससे यह बात स्पष्ट हो जाती है कि विभिन्न प्रकार के व्ययों में जितने सम्भव भेद हैं उन सब को छोड़ कर एक इसी को क्यों चुना गया है। कारण यह है कि यह व्यय सीधे मुद्रा पर प्रभाव डालता है। चालू पदार्थों में उत्पादक और उपभोक्ता के बीच जो सम्बन्ध है वह सीधा और निकट है। बहुत ही कम अपवाद इसमें है क्योंकि उपभोक्ता जिनकी मांग करते हैं, वे ही चालू पदार्थ तैयार किये जाते हैं और, उपभोक्ता जो मूल्य चुकाते हैं वह बीच के व्यक्तियों के पास से होता हुआ सीधे उन सभी व्यक्तियों के पास जा पहुँचता है जिन्होंने उत्पादन में सहयोग दिया है। यहां पर मुद्रा केवल विनिमय-माध्यम का काम करती है। जब रोटी वाला अपने पैसों को मांस खरीदने में व्यय करता है तो मुद्रा मांस और रोटी के बीच केवल एक सुविधापूर्ण माध्यम का काम करती है।

पर वचत और स्थायी पदार्थों के मामले में मुद्रा केवल विनिमय-माध्यम नहीं है—वह मूल्य-कोष (store of value) भी है, यहां पर यह इसका एक अतिरिक्त काम है। जो लोग समाज में वचत करते हैं वे वहां नहीं हैं जो समाज में टिकाऊ पदार्थ खरीदते हैं और इन दोनों प्रकार के व्यक्तियों के बीच का सम्बन्ध बहुत टेढ़ा और दूरस्थ है। इस बात की गारन्टी नहीं है कि नागरिक जो द्रव्य वचाने की इच्छा करते हैं वह उन्हीं टिकाऊ पदार्थों का मोल है जिन्हें विलकुल ही अन्य लोगों का एक दल खरीदना चाहता है। वास्तव में यह एक संयोग की ही बात होगी कि दोनों एक ही हो। जब कोई नानवाई रोटी बनाने का निश्चय करता है वह जान-बूझकर यह सोचता है कि उसके ग्राहकों को कितनी रोटी चाहिए और अगर वह अपनी दूकानदारी में पक्का है तो वह जो अन्दाज लगाता है वह प्रायः ठीक होता है। इस समय वह भविष्य-द्रष्टा बन जाता है और ग्राहकों की आवश्यकता के साथ अपनी आवश्यकता का सामंजस्य करता है। ऐसी बात वचत करने और टिकाऊ पदार्थों के उत्पादन में नहीं है। जो आदमी किराया लगाने के लिए मकान बनाता है वह अन्ततः इतना ही

सोचता है कि इस मकान का वाजिब किराया लोग देने या नहीं, (क) वह यह नहीं सोचता कि मकान बनाने के बीच में ही उसका दाम लोग उसे दे सकेंगे या नहीं। इसी तरह जो कारखाना खड़ा करता है वह मावी खरीदारों के विषय में ही सोचता है, वर्तमान में बचत करने वालों के विषय में नहीं सोचता। अब जो आदमी १०० पौण्ड बचा कर जमा करता है वह भी नहीं सोचने जाना कि कोई उसके लिए १०० पौण्ड कीमत का टिकाऊ पदार्थ उत्पादित कर रहा है या नहीं। वह यदि अपनी बचत को नगदी के रूप में रख लेता है तो भी उसके इस कार्य का उन व्यवसायियों पर कोई प्रभाव नहीं पड़ता जो टिकाऊ पदार्थ बनाते हैं। वह यदि अपने रुपय से स्टॉक और शयर भी खरीदता है तो जा शरा-पन वह खरीदता है वह उन्हीं कम्पनियों की होती है जो बनमान हैं। केवल उसका खयाल जब किता ऐसी कम्पनी के शेयर खरीदने में लगता है जो बढ़ी होने जा रही है, और जो कारखाना चलाने के लिए पूँजी इकट्ठी कर रही हो और उससे कच्चाट और मकान बनाने के सामान खरीद रही हो, तभी कहा जा सकता है कि उसकी बचत टिकाऊ पदार्थ के रूप में लग रही है। आजकल बचत का बहुत बड़ा अंश लिमिटेड कम्पनियों के हाथों ही होता है, जो अपनी आय का एक अच्छा भाग भागदारों की भुनाफा के बतौर न बाँट कर सुरक्षित कोष में रख लेती हैं। फिर पूँजीमान (capital goods) कलवालों की खरीद कर के उनका विस्तार के इसी रूप से करती हैं। पर इन व्यवसायों में जो आदमी बचत करता है और जो आदमी टिकाऊ पदार्थ के लिए आर्डर देता है, दोनों एक ही हैं, पर दोनों कार्य दो समय में सम्पन्न होते हैं।

(क) किराया अन्वयता एक बहुत खर्ब है। किराया की रकम मकान की कीमत में नहीं जाती। चूँकि किने ही दिन तक कोई किरायादार रहकर किराया देता रहे, वह मकान उसका नहीं होता। वह तो उस सुविधा का मुख्य किराया के रूप में देता है जो मकान मालिक उसके लिए मकान किराया देकर सुटता है।

पूंजी और ऋण

CAPITAL AND DEBT

इस प्रकार मुद्रा, वचत और टिकाऊ पदार्थों एवं खपत और चालू पदार्थों के विचार से दो अलग-अलग स्पष्ट भूमिका अदा करती है। यह केवल विनिमय-माध्यम का ही काम नहीं करती, पर मूल्य-कोष (store of value) का भी काम करती है। जब कि १०० पौंड बचा कर रखने वाला आदमी अपनी वचत को मुद्रा-रूप में संचित रखता है या मुद्रा के बदले किसी मुद्रा-दावे (ऋण) के रूप में कर के उसे जोड़ता है, तब वह मुद्रा को केवल कोई टिकाऊ पदार्थ प्राप्त करने में विनिमय-कठिनाई पार करने के साधन भर, अर्थात् विनिमय-माध्यम भर, की तरह ही इस्तेमाल नहीं करता। वह मुद्रा के रूप में अपनी वचत को रखता है और उसमें उसकी यह इच्छा रहती है, कि उसे जमा कर वह उस समय तक रखे, जब तक कि मकान खरीदने योग्य वह राशि न हो जाय या वह मकान बनाने के उद्देश्य से ही उसे जोड़-जोड़ कर रखता है। अथवा कोई पक्का चीज लेने या बनाने की इच्छा उसे न हो और वह बुढ़ापे में रोटी-कपड़े के लिए उसे जोड़ कर रखता हो।

इन विभिन्न प्रकार की आर्थिक वचतों में जो ध्यान देने की बात है वह यह है, कि मुद्रा से ऐसा काम निकालने की चेष्टा की जाती है जो सचमुच सम्भव नहीं है। उस आदमी का उदाहरण लें, जो बुढ़ापे के लिए रुपया बचा-बचा कर रख रहा है। वह इस समय कोई चालू पदार्थ नहीं खरीद रहा है, जब कि वह स्वयं ऐसी चीजों के उत्पादन में समर्थ है, जो उसे चाहिए या जिनसे अदल-बदल कर वह अन्य इच्छित पदार्थ ले सकता है। वह रुपया जमा कर उस दिन के लिए रख रहा है, जब कि वह स्वयं कुछ भी उत्पादन नहीं कर रहा होगा। अगर संसार में मुद्रा का प्रचलन न होता तो उसका यह उद्देश्य कैसे पूरा होता? तब उसे यह करना होता कि चालू पदार्थों की राशि जमा कर के जब तक कि वह उन्हें स्वयं बनाने की क्षमता रखता है रखता जाय और बुढ़ापे में उसी राशि में से लेकर

सर्वे कर—ठीक उमा नरह जिस तरह गिरहिया जाड़े के लिए गर्मी में यत्र मगह कर रखती है। पर वह आदमी ना ऐसा नहीं कर सकता, क्योंकि अधिकांश बालू पदार्थ टिकाऊ नही हैं। यहीं पर मुद्रा में इस असम्भव काम का सम्पन्न बनाया जा सकता है। हम ऐसे समाज की कल्पना करें जिसमें वचन की आदत नही है या जो किसी प्रकार के टिकाऊ पदार्थ निर्मित न करता है। और उमका सम्पूर्ण आर्थिक क्रिया-कलाप बालू पदार्थों के उत्पादन में ही मगता हो। अब मान ले कि किसी साल में एक सौ पौंड मूल्य बचा कर एक नयी रीति कायम करता है और उसका नाट लवर रखता है। जब उसकी यह रकम उसे इस योग्य बनानी है कि वह अगले वर्ष १०० पौंड की अतिरिक्त चीज पाने का दावा करे—उसमें अतिरिक्त जा वह स्वयं पैदा करता है। अब यदि समाज में और कोई बात न हो जाम तो दूसरे साल में ठीक उस रकम के एक सौ पौंड के खर्च का मतलब समाज से उतने ही मूल्य के सामान की प्राप्ति का दावा है। पर समाज के अन्दर कोई अतिरिक्त सामान उत्पादन तो करता ही नहीं, इसलिए अब अगर अपनी इच्छा-पूर्ति करना ही चाहता वह दूसरा को मजबूर करेगा कि वे अपनी सुख-सुविधा को उसके लिए कम कर।

यह काम प्रायः असम्भव है, पर यह असम्भव ऐसे सम्भव होता है कि समाज में सारा टिकाऊ पदार्थ ही बनाते हैं। टिकाऊ पदार्थ की परिभाषा यह बतलाती गयी है कि उनका मूल्य सुरक्षित रहे। कल्पना करें कि जिस साल में एक सौ पौंड बचाया, उसी साल में एक सौ पौंड का टिकाऊ पदार्थ बनाया। ऐसी दशा में समाज एक सौ पौंड के अधिक समृद्ध हुआ और जब दूसरे साल में आता एक सौ पौंड खर्च करने के लिए निकाला, उस समय समाज के हाथ में साधारण वार्षिक उत्पादन के अतिरिक्त एक सौ पौंड का सामान और है। इसलिए उस साल का स्थाव दूध वार्षिक उत्पादन, जोड़, एक सौ पौंड। ऐसी दशा में अब की उसका इच्छित सामान भी मिल जायेगा और किसी की सुख-सुविधा भी नहीं छिनेगी।

धन जब गाड़ कर रख दिया जाता है, तब लोग जो कुछ समझ कर ऐसा करते हैं और वास्तव में जो कुछ होता है, दोनों के बीच भारी वैपरीत्य होता है। व्यक्ति के लिए धन का कोप अथवा अन्य व्यक्तियों पर उसके ऋणों का समूह, उसका वास्तविक धन है, क्योंकि उस धन अथवा ऋण को वास्तविक वस्तु में वह बदल कर उनका उपभोग कर सकता है। उसके लिए यह बात सापेक्ष उपेक्षा (a matter of comparative indifference) की है कि उसका मूल्य-संचय मुद्रा के रूप में है, ऋण के रूप में है अथवा वास्तविक सम्पत्ति के रूप में है। केवल इतनी-सी बात है कि मुद्रा अथवा मुद्रा का दाया वास्तविक सम्पत्ति के ऊपर सुरक्षा, सुविधा और निर्वाह-योग्यता का गुण रखता है। किन्तु हमने बार-बार यह कहा है कि मुद्रा में कोई तात्त्विक मूल्य नहीं है। जिस समाज ने अपने परिश्रम का एक भाग अलग कर के टिकाऊ पदार्थों के निर्माण में लगा दिया है, वह निश्चय ही उस समाज से धनी है जिसके सदस्यों ने मुद्रा और नोटों का संग्रह कर के रखा है, यद्यपि इस समाज के लोगों ने अपने जीवन में पहले समाज के सदस्यों की अपेक्षा अधिक संयतता और मितव्ययिता बर्ती है। मुद्रा तो, अन्ततः समाज के ऊपर एक दावा है और कोई समाज दर्शनी 'डियों' (IOUs) का ही संग्रह कर के धनी नहीं हो सकता।

व्यक्ति धन बचा सकता है, पर समाज नहीं। और चूँकि अंश सम्पूर्ण से महान नहीं हो सकता, इस कारण यह बात निकलती है कि मुद्रा का संचय (saving-in-money) जो सामाजिक वस्तु-संचय (saving-in-goods) से मिला कर नहीं किया जाता, व्यर्थ है—यह धन को पानी में फेंक देना ही है। ऐसा संचय न केवल व्यर्थ ही है, प्रत्युत यह भविष्य के लिए कष्टदायक भी सिद्ध होता है। क्योंकि जिन व्यक्तियों ने धन जमा किया है अथवा ऋण लगाया है, वे समाज से अपने धन के बदले वस्तु लेने की चेष्टा करेंगे ही। उधर समाज में वस्तु-वृद्धि हुई नहीं। फलतः उनकी चेष्टा से समाज प्रपीड़ित होगा। पूँजी और ऋण एवं व्याज और गिहरकटी (usury)

में यही भद्र है। इसलिए समाज यदि अपने को धनी बनाना चाहे और यदि वह अपने सदस्या का जीवन-मापन-मान (standard of living) ऊँचा उठान का अभिलाषी हो तो उसके लिए एक ही उपाय है और वह है वस्तु-समृद्ध (accumulation of capital—that is of useful durable goods) की वृद्धि करना। समाज ऐसे पदार्थों का उत्पादन बढ़ावे, जिनकी उसे आवश्यकता है, इसी से वह समृद्ध हो सकता है। और यही उपयोग्य पदार्थ वचन के द्वारा सरीद जा सकते हैं। यह बात होन पर भी आश्चर्य का विषय यह है कि सम्पूर्ण आधुनिक इतिहास में नीतिशास्त्रों द्वारा ऐसा धुन आया है, जब कि व्यक्ति द्वारा संचित धन समाज द्वारा उत्पादित सम्पत्ति से ठाल मिलाकर नहीं चला है और ऐसी अवस्था में उस मुद्रा-सचय न समाज के ऊपर 'गलत ऋण' का भार (legacy of dead weight debt) बढ़ाया है। ऐसी अवस्था उत्पन्न हो जान पर मुद्रा की कीमत घटा कर फलतः ऋण-परिमाण की तोड़ कर समाज ने इस मुद्रा भार से छुटकारा पाया है। इसी में इस बात की सक्रियता छिपी हुई है, कि क्या आरम्भ से लेकर अब तक मूल्य के स्तर की वृद्धि ही होती चली आ रही है, और यह वृद्धि-क्रम उस समय से ही दृष्टिगत है जब से हमारे पास लिखित इतिहास है। इसका दूसरा कारण यह भी मान्य पड़ता है कि धीरे धीरे बहुमूल्य धातुओं की खान बढती गई है और इसे या तो मुद्रा में प्रयुक्त किया गया है अथवा यही मुद्रा-सृजन का आधार बतल है। किन्तु मूल्य-वृद्धि का सामाजिक आवश्यकता बड़ी ऋण भार है जो निरपेक्ष बने हुए मुद्रा-सचय के कारण उत्पन्न हुआ है और अगर सोन और चांदी न समाज की यह सेवा न करती तो समाज न चांदी के स्थान पर कोई दूसरी मुद्रा धातु खोजती।

मुद्रा की मांग

MONETARY DEMAND

मुद्रा की वचत को साकार वस्तुओं के निर्माण में परिणत करने की विफलता के कारण जो दुरवस्थाएँ उत्पन्न होती हैं उनमें सबसे प्रमुख व्याज और गिरहकटी (usury) ही नहीं है। व्यवसाय-चक्र के भीतर कार्यहीनता आदि की जो अन्य स्थितियाँ आती हैं उनकी भी जड़ इसी के भीतर पाई जा सकती है। इस तत्त्व को दिखाने के लिए थोड़ा अधिक विस्तार से हमें यह समझाने की चेष्टा करनी है कि मुद्रा की वचत और सम्पत्ति की वचत (निर्माण)—इन दोनों विषयों के बीच क्या भेद है। इसलिए इसके आगे, विषय को अच्छी तरह समझने के लिए, हम मुद्रा की वचत और वस्तु की वचत के लिए दो व्यावसायिक शब्दों का प्रयोग करेंगे। पहिली को हम केवल वचत लिखेंगे और दूसरी को विनियोग (investment)। हम विनियोग को अब से इसके प्रचलित ऋण-प्रदान अथवा शेयर की खरीदारी आदि के अर्थ में व्यवहृत न कर के सम्पत्ति-संचय के अर्थ में प्रयुक्त करेंगे।

अपनी बात को स्पष्ट करने के लिए हमलोग अब एक ऐसे समाज की कल्पना करें जिसकी कुल आय १ अरब पौंड सालाना की है। इस आय या कमाई में ९० करोड़ पौंड वार्षिक तो यह समाज चालू पदार्थों के ऊपर व्यय करता है और शेष १० करोड़ पौंड यह बचा लिया करता है। इस समाज में प्रतिवर्ष १० करोड़ पौंड का टिकाऊ पदार्थ, मानलें, बनता है। इस तरह वचत और विनियोग, दोनों इस समाज में दस-दस करोड़ पौंड सालाना हो जाता है।

अब कल्पना करें कि किसी कारण से यही समाज अचानक २० करोड़ पौंड वार्षिक वचत करना प्रारम्भ कर देता है। इस परिवर्तन का पहला परिणाम यह होगा कि चालू पदार्थ जो उसका ९० करोड़ पौंड का व्यय प्रतिवर्ष पहले था वह झटपट ८० करोड़ पौंड पर आ जायगा। इसका अर्थ यह हुआ कि चालू पदार्थ की मांग में ह्रास हो गया। पर उधर यह मानने का भी कोई कारण नहीं है कि चालू पदार्थ के ह्रास के साथ-साथ टिकाऊ पदार्थ के उत्पादन

में १० करोड़ की वृद्धि हो गई। यह सही है कि समाज अब १० करोड़ और बड़ा रहा है जिसको वह स्थायी अथवा टिकाऊ पदार्थ के क्रय में लगा सकता है। पर इस तरह से इस अतिरिक्त वचन का उपयोग होगा इसकी गारंटी क्या है? इसके प्रतिकूल, जैसा कि पहले बताया गया है, संभावना यही रहती है कि जो लोग यह अतिरिक्त वचन करते हैं वे उस रकम से कम ही कोई टिकाऊ पदार्थ भी खरीदते हैं। व्यवसाय जो अधिकतर टिकाऊ पदार्थ खरीदता है—मकान बनाने वाले, कारखाने वाले—वे इस बात में उत्साहित नहीं होते कि जनता क्या वचन कर रही है। वे तो यह देखते हैं कि उनके सामान का खपत क्या हो सकती है और जब वे देखते हैं कि चालू पदार्थ की खपत ९० करोड़ से घटकर ८० करोड़, पीछे पर आ गई है और इसके फलस्वरूप ऐसे माल बनाने के व्यवसाय मंदी और उसमें लगे हुए काम-काजिया में बेकारी आ गई है, तब तो वे अपने धंधे में नये मकान या नया कारखाना खोलने में और निरालाह-से हो जाते हैं, परिणामतः यद्यपि वचन के परिमाण में वृद्धि होने से विनियोग या सम्पत्ति-अंजन में भी वृद्धि होनी चाहिए पर इस बीच मुद्रा के क्रूर पड़ने के कारण ऐसा नहीं होता। इस तरह उस समय इस समाज में चालू पदार्थ की खपत और टिकाऊ पदार्थ का अंजन, दोनों एक ही साथ कम हो जाते हैं। इस समय हर तरह के सामान की खपत कम हो जायगी और ऐसा लगने लगता है कि समाज, अपने उत्पादित माल को मुद्रा ही उपयोग करने में असमर्थ या अनिच्छुक है। मांग के अभाव में मूल्य-स्तर गिरने लगता और बेकारी बढेगी। संक्षेप में व्यवसाय-चक्र की अवरोधित प्रारम्भ हो जायगी।

समाज में जब अचानक वचन करने की झुक सवार हो जाय तो उसका यही परिणाम होता है कि वचन और विनियोग के बीच का अनुतुलन नष्ट हो जाता है। यही असंतुलन तब भी पैदा हो जायगा जब कि विनियोग में हास हो जायगा अर्थात् कारखाने लोग मकान और कारखानों में स्थला लगाना छोड़ देंगे। अब हम लोग पुनः उसी समाज की बात को लेकर देखें जिसकी वाफिक आय १ अरब

पौंड है और जिसकी वचत और विनियोग १० करोड़ पौंड वार्षिक प्रत्येक मद में है। अब यह कल्पना करें कि इस समाज का टिकाऊ पदार्थ का उत्पादन सहसा शून्य हो जाता है। तब क्या होता है ?

तब इसकी पहली प्रतिक्रिया बेकारी के रूप में आती है। उन उद्योग-धंधों में, जो टिकाऊ पदार्थ बनाते हैं, भारी बेकारी फैल जाती है। ऐसे समय समाज की जनसंख्या के दसवें हिस्से के पास कोई आमदनी नहीं रह जाती। परिणाम यह होता है कि लोग चालू पदार्थ पर कम खर्च करते हैं। हालत यह है कि अगर सचमुच उनके पास वचत जमा न हो, अगर बेकारी का बीमा न रहे या कुछ लोग दान-पुण्य करने वाले न हों तो वे अपने खाने-पीने पर भी एक पैसा व्यय करने की स्थिति में न रहें। पर इस दशा से उधर चालू पदार्थ बनाने वालों की आमदनी में न्यूनता आ जायगी और वे भी अपना खर्च कम करना आरम्भ कर देंगे। जब समाज में टिकाऊ पदार्थों का उत्पादन सहसा बंद हो जाता है तो उसकी सही प्रतिक्रिया यह होनी चाहिए कि वचत की प्रगति रुक जाय और इस कारण लोग चालू पदार्थों पर अधिक व्यय करना प्रारम्भ कर दें। इससे चालू पदार्थ की मांग सहसा बढ़ जाती है और जितने श्रमिक टिकाऊ पदार्थ-उत्पादन के धंधे से छंटकर बेकार पड़े थे वे सब चालू पदार्थ बनाने के धंधे में लग जायें। पर अब मुद्रा के इस बीच में भी पड़ जाने से वचत को कम करने का केवल यह रास्ता रह जाता है कि साधारण व्यापार की मंदी को और घनीभूत कर दिया जाय जिससे आदमी इतना तंगदस्त हो जाय कि एक पैसा भी बचा न सके।

इस प्रकार विनियोग के ऊपर यदि वचत होने लगे, चाहे वह वचत को बढ़ा कर की जाय या विनियोग को कम कर के, वह मंदी की वही प्रमुख अवस्था लाती है जिसमें सभी तरह-के पदार्थों की मांग कम हो जाती है। अब हम इसी पदक के दूसरे पक्ष की देख भाल करें। वचत या विनियोग की जब अधिकता हो जाय तब क्या होगा ?

पढ़ने हम लोग विनियोग की अधिकता के मामलों को ले कर विचार कर। ऐसी अवस्था में व्यवसायीगण टिकाऊ पदार्थों के लिए अधिक आदर देना आरम्भ करते हैं। इसका मतलब यह है कि टिकाऊ पदार्थ बनानेवालों की मांग बढ़ती है जो चानू पदार्थ पर अधिकाधिक खर्च करने हैं। और चूँकि चानू पदार्थों पर अधिक खर्च होने लगता है, टपकगारी टिकाऊ पदार्थ के लिए अधिकाधिक माहुर करने लगते हैं। उपभावता जब खपत के पदार्थों पर अधिकाधिक खर्च हो करने लगते हैं उसी समय मरना के निमाण में अधिक लाभ दीवता है—जिस समय के अधिक बचन करते हैं उस समय नहीं। जिस समय राटिदा का बिजो बहुत अधिक होगी उसी समय अधिक तद्वर बनवाय जायेंगे। इसलिये विनियोग में अधिका होने से सीधे टिकाऊ पदार्थों की माह बढ़ जाती है, इससे चानू पदार्थों की माग का विचार होता है और वह फिर पलट कर टिकाऊ पदार्थों की माग में वृद्धि करता है।

इस प्रकार पुनरुद्धार का युग आरम्भ होता है। परन्तु यहाँ पर हमें दो विभिन्न प्रकार के उद्धारों का परिचय देना है। यदि व्यावसायिक पुनरुद्धार सचमुच आ गया हो अर्थात् यदि मन्दी बिदा लेने लगी हो तब यह चीज दगाव में आवेगी कि मन्दी के आरम्भ पर बेकारा की संख्या बहुत भारी होगी कारखाने बन्द हो गये हों या उनमें आधा काम हो रहा होगा, आदि। अब यदि इस अवस्था में, जिस प्रकार की साधारण माग-वृद्धि का जिस ऊपर किया गया है, यदि वैसा हुआ तो उसका पहला प्रभाव यह होगा कि बेकार पड़ हाथ और पत्नी दोनों का काम मिल जायगा। समाज में उत्पादन की माग जिस हिमाव से बढ़ती उसी हिमाव से उसका उत्पादन और काम-धाम भी बढ़ेगा। इसलिये कोई कारण नहीं कि ऐसे समय साधारण मूल्य स्तर में स्फीति आवे। हो सकता है, मामूली-सी कुछ वृद्धि हो क्योंकि माग बढ़ने के साथ ही साथ सभी चीजों का उत्पादन बढ़ने लगे ऐसा तो नहीं हो सकता। विशेषतः कृषि-जन्य उत्पादन में यह बात लागू है। इस तरह माग-वृद्धि के भार से कामन कुछ चढ़ जा सकती है।

किन्तु साधारणतः उद्योग-धन्वा-प्रधान देशों में, व्यावसायिक पुनरुद्धार के प्रथम पर्व में, पहले बेकारी का निराकरण ही होता है पीछे मूल्य-स्तर की वृद्धि ।

किन्तु धीरे-धीरे जैसे-जैसे व्यावसायिक मन्दी में सुधार आता और चीजों की मांग बढ़ती जाती है एक के बाद दूसरी चीजों की पूर्ति कम होती जाती है । तब समाज उस स्थिति में आ जाता है जिसको 'पूर्ण कार्य-व्यस्तता' (full employment) (क) कहते हैं । अगर मांग बढ़ती ही जाय तो सुस्थिर वस्तु-राशि और नौकरियों के लिए अधिक रुपया दिया जाने लगेगा । इसका अनिवार्य परिणाम यह होगा कि मजदूरी-वृद्धि और मूल्य-वृद्धि की चतुर्मुखी प्रवृत्ति पैदा हो जायगी । इसकी एक प्रतिपत्ति (corollary) है जो मुद्रा-सिद्धान्त के लिए दिलचस्प है । जब तक मांग की बढ़ती के कारण खाली पड़े हुए हाथ और पूंजी काम में लगती रहेगी और मूल्य-वृद्धि की कोई विशिष्ट प्रवृत्ति नहीं रहेगी, तब तक वचत बढ़ेगी, क्योंकि जब आदमी की आमदनी बढ़ती है तब वे अधिकाधिक वचत भी करने लगते हैं । इस तरह व्यावसायिक उद्धार के प्रथम पर्व (earlier phase) में वचत और विनियोग दोनों एक दूसरे के आगे-पीछे वृद्धि की ओर बढ़ते रहेंगे और इसमें विनियोग ही निकल जायगा (ऐसा न होगा तो यह होड़ रुक जायगी) । पर जब देश में पूर्ण कार्य-व्यस्तता की स्थिति पहुँच जाने पर भी विनियोग बढ़ता ही रहता है, तब इस धारा में परिवर्तन होता है । उस समय मूल्य-वृद्धि के कारण लोगों को अपना खर्च कम करना पड़ता है, चूँकि उनकी आय से उन्हें अब कम ही चीजें मिलती हैं । इससे सम्भवतः लोग

(क) पूर्ण कार्य-व्यस्तता का अर्थ यह नहीं है कि समाज का कोई भी आदमी खाली नहीं, प्रत्येक को कोई काम है । इसका अर्थ यही है कि काम के योग्य आदमी और लगाये जाने योग्य पूंजी बेकार नहीं पड़ी है । इस तरह देश में १० लाख आदमी का नाम भी बेकारी के खाते में रहे तो भी कहा जा सकता है कि वहाँ पूर्ण कार्य-व्यस्तता है । इस अवस्था में हो सकता है कि देश में कोयले के खानवाले बेकार हों जब कि इंजीनियरों की जरूरत हो या कोई ऐसा कारखाना खाली न हो जिनमें उन्हें काम मिले ; जब मांग के बराबर उत्पादन न हो सके तो पूर्ण कार्य-व्यस्तता सम्भवा चाहिये ।

यपनी बचत को भी कम करने की साधारण व्यवस्था जब जादमी व सामान्य मूल्य की वृद्धि की अवस्था आती है तो लोग अपना सब बचत करने की अपेक्षा बचत को ही चाहते हैं। पर मूल्य-वृद्धि यद्यपि इस तरह मुद्रा की बचत में ह्रास से आती है इसका यही प्रभाव होता है जो बचत का ह्रास है क्योंकि यह मनुष्य का अपना सब बचत का साधारण करना है जो इस तरह समाज के पदार्थों के उत्पादन के लिए छूट-सी पा जाता है। इसका कभी-कभी बाध्यता मूलक बचत (forced saving) कहते हैं पर किया तरह का अमरुद प्रयोग में न आया इसलिए हम इसे “बाध्यता मूलक विनियम (forced abstinence) या बचत करने की मजबूरी” निम्न।

इस तरह हमें पुनरुद्धार के, पूँजी काय-व्ययता व पूँजी व और उसके पदार्थों के—इन दो स्थानों के मद दण सचन है। पहले स्थान पर निम्न पदार्थों के उत्पादन में लगन वाले माधन बजार के जल (pool of unemployment) में से निकलते हैं। समाज की पूँजी मुद्रा का आय का वृद्धि अपने साथ उत्पादन और नौकरी का सामान्यता वृद्धि लिए जाता है और दूसरे-थर पर जो कोई बहुत वृद्धि नहीं होता। जब समाज में पूँजी काय-व्ययता की अवस्था आ जाती है सब मूल्य घटते हैं, उससे जनता पर बचत करने की मजबूरी आती है इससे पूँजी और व म दानों का भी छूट कर टिकाऊ पण्य की भाग की पूर्ति करने में सगते हैं। स्थिति और स्थिति से जिन विभिन्न अवस्थाओं की सूचना मिलना है, वे यही हैं।

बचत के ऊपर जो विनियोग की वृद्धि होती है उसका यही फल होता है। बचत का ह्रास हो तो भी ऐसा ही फल निकलता है। बचत का ह्रास और सामान्यता के सबों में वृद्धि दानों एक ही चीज है। इस तरह धानू पदार्थों की माग टिकाऊ पण्य की भाग में बिना ह्रास लाग हुए बढ़ती है। सचमुच धानू पदार्थ की चलती और माग के फलस्वरूप उनका काम बहुत से टिकाऊ पदार्थों की माग भी बढ़ जाती है। इस तरह पुनरुद्धार प्रक्रिया (process of recovery) निकल पड़ती है और माग बढ़ती है अर्थात् कि हम पिछले उदाहरण में

दिखा चुके हैं। और जब यह प्रक्रिया आगे बढ़ कर पूर्ण कार्य-व्यस्तता की अवस्था को पहुँच जाती है, तब उसमें एक सुस्पष्ट परिवर्तन होता है।

वचत और विनियोग के प्रभावों को दृष्टिगत करने का संभवतः यही उपाय अच्छा है कि हम उस चित्र को देखें जो पहले खींचा गया है। इसमें दिखाया गया है कि सम्पूर्ण अर्थ-व्यवस्था (economic system) एक विशाल चक्राकार मुद्रा-धारा है जो एक व्यक्ति से दूसरे के पास तक जाती है, जिसमें एक आदमी का खर्च दूसरे की आय बन जाता है और आय का हर तत्त्व किसी के लिए खर्च का मद जुटाता है। जब वचत की जाती है तो समझना चाहिए कि इस मुद्रा-धारा में से उतना अंश निकाल लिया जाता है और जब विनियोग किया जाता है तो समझना चाहिए कि उस धारा में उतना द्रव्य मिलाया गया। इसलिए जब वचत की रकम विनियोग से बढ़ जाती है तब समझना चाहिए कि इस धारा में जितना अंश मिलाया जाता है उससे अधिक निकाला जा रहा है। इस तरह धारा दिन-दिन पतली होती जाती है और समाज का हर आदमी अनुभव करता है कि उसकी आमदनी पहले की अपेक्षा घट गई है। जब तक विनियोग से वचत बढ़ती जायगी लोगों की आय भी घटती रहेगी और बेकारी बढ़ेगी। पर यदि वचत की अपेक्षा विनियोग बढ़ने लगे तो आमदनी और खर्च दोनों बढ़ेंगे जब तक प्रायः हर चीज के लिए लागत से अधिक मूल्य मिलने लगेगा।

हमने कहा है कि वचत और विनियोग दोनों एक दूसरे के बराबर नहीं होते। पर अर्थ में दोनों बराबर भी है। क्योंकि समाज की आय वही है, जो उसका खर्च है और जब चालू पदार्थों की विक्री से प्राप्त रकम को एक ओर से घटाते हैं एवं चालू पदार्थों की खरीदारी में लगे हुए रुपये को दूसरे ओर से घटाते हैं, तब दोनों ओर जो शेष बच जाता है वह समान होता है। आमदनी की ओर, जो रकम चालू पदार्थों के उत्पादन से न प्राप्त हुई हो वह टिकाऊ पदार्थों के उत्पादन से से प्राप्त होनी चाहिए अर्थात् वह विनियोग का रकम होगी। इसी तरह खर्च की

और सभी धन जो खालू पड़ाव बन रहा हो, बचन के रूप में होने चाहिए। वह नए बटन उद्गमन में डालने वाला और मूल सिद्धान्त की दृष्टा करने वाला दीप्त रहा होगा, पर ऐसा नहीं है। इसका सीधा अर्थ यही है कि जनता जो बचन करती है, उसका योग यदि विनियोग से अधिक हो, तब दोनों के बीच जो अन्तर है वह, वह हानि है जो व्यवसायी-समुदाय द्वारा उठाई गई है या वह रकम वह 'नकारात्मक बचत' (negative saving) है जो समाज पर मंदी के कारण लड़ पड़ी है। और उसी तरह वह स्वेच्छया घनात्मक बचत (voluntary positive saving) जो जनता करती है, जब विनियोग के परिमाण से कम पड़ जाती है, तब व्यवसायी-समाज को जो अप्रत्याशित लाभ होता उसने कभी की पूर्ति हो जाता है। 'बचन' शब्द को यदि अच्छी तरह से परिभाषित करें, तो उसमें के दोषा हानि और लाभ की रक्कों वाली चाहिए जो अप्रत्याशित भाव से व्यवसायी-वर्ग पर आकर पड़ जाती है। यदि इस परिभाषा को मान लें, तब बचत हमेशा विनियोग के बराबर होती है। पर व्याख्या के विचार से यह कहना अधिक सुविधाजनक है कि 'बचत' से उस बचत का अभिप्राय है जो जनता उस समय करती है, जब कि व्यवसाय के अनचाह दम से बहुत अच्छा और बहुत सारा हो जाने पर उसकी अभिलाषाएँ उलट-पलट नहीं हो जाती। इसलिए यदि हम 'बचत' की परिभाषा यह करें कि 'बचत लाभ का वह अंश है, जो खर्च से बच कर अपने आप उबर जाय' तो हम मात्र की ठीक-ठीक परिभाषा के निबट पड़ने लगते हैं। और इस अर्थ में हम कह सकते हैं कि बचत विनियोग से बढ़ गई या घट गई।

हमारे कह देने की ही यह बात नहीं है, ऐसा मानना ही होगा, यदि हम व्यवसाय चक्र की वास्तविकता को समझना चाहें। क्योंकि यद्यपि प्रगस्त अर्थ (wider sense) में बचत—वर्षान् बचत + लाभ—हानि—मंदी विनियोग के मूल्य के बराबर होती है, फिर भी उस अर्थ में जिसमें हम लोगों ने बचत शब्द का व्यवहार किया है—वर्षान् स्वेच्छापूर्ण घनात्मक बचत—विनियोग के बराबर हो, सभी सम्पूर्ण आर्थिक

स्थिति सुस्थिर रह सकती है। यदि वचत विनियोग से अधिक हो, और दोनों के बीच जो अन्तर है वह हानि के कारण हो, तो साधारण मांग का स्तर और समाज का कारवार तेजी से घटती पर होगा और यह तब तक घटता ही जायगा, जब तक जनता की आमदनी इतनी न घट जाय कि जो स्वेच्छापूर्ण वचत वह करती है, वह टिकाऊ पदार्थ के उत्पादन से होनेवाली लब्धि (value) से भी अधिक न हो और यदि विनियोग से वचत कम हो तो साधारण मांग का स्तर और कारवार की स्थिति विस्तार पाती जायेगी, जब तक या तो लोग अपनी वृद्धि-प्राप्त आय में से बहुत बचाते रहें और उससे टिकाऊ पदार्थ के उत्पादन का सामना करते रहें, अथवा मजदूरों की कमी से विनियोग के परिमाण में कमी करने की लाचारी पड़ जाय।

इसलिए समझना चाहिए कि व्यवसाय-चक्र में राष्ट्रीय आय का बारी-बारी से प्रसार और संकोच होता है अर्थात् समाज के सभी व्यक्तियों की सम्मिलित आय एक बार तो बढ़ जाती है फिर घटती है। ऐसा ही चलता है। तेजी के दिनों में कुछ ऐसी ही बात होती है कि विनियोग वचत से नीचे गिर जाती है। यह अंतर थोड़ा ही हो पर यह राष्ट्रीय आय के ह्रास का क्रम प्रारम्भ कर देता है। वचत तो अलवत्ता घट ही जाती है पर विनियोग भी इससे घट सकता है क्योंकि मंदी आ जाने से यह लाभ हीन एवं जोखिम का काम मालूम होने लगता है। इस तरह से वचत और विनियोग दोनों एक दूसरे को एक अनिष्टकर मार्ग में पीछा करते चलते हैं और जब तक दोनों का परिमाण समान हो तब तक राष्ट्रीय आय का भारी पतन हो चुका होता है। इसी तरह ऊपर की गति में, संतुलन बनाये रखने और गति की दिशा को पलट देने के लिए आवश्यक जो परिवर्तन राष्ट्रीय आय में होना चाहिए, वह उस छोटे-से अन्तर से कई गुणा अधिक बढ़ा हो सकता है जो इस चक्र के चल पड़ने के समय मौजूद हुआ था। इस तरह से एक छोटा प्रारम्भिक परिवर्तन राष्ट्रीय आय के भारी परिवर्तन का कारण बन सकता है। इन दोनों के बीच जो अनुपात है-उसका नाम 'गुणक' (multiplier) दिया गया है।

पर इसमें पहलें कि हम यह देखन चलें कि व्यवसाय-वृत्त में वक्ता और विनियोग का क्या प्रवृत्ति होती है हमका कुछ रक्ता चाहिए। हम पहल तो यह देखन के लिए रक्ता चाहिए कि किस प्रकार इन अत्यन्त विषम निदानों का नेल मुद्रा के परिमाण-निदानों में होता है। दूसरे हमको यह देखना चाहिए कि मुद्रा के सम्बन्ध में जो कई प्रकार के गलत निदानों माय हो रहे हैं वे क्या हैं।

वक्ता और विनियोग का जो सिद्धान्त है वह कई एम प्रश्नों का समाधान मुद्रा व्यवहार के सम्बन्ध में देता है जो मुद्रा का परिमाण सिद्धान्त महा दे सकता। उदाहरण के लिए यह समझा जा सकता है कि क्या मुद्रा का अभाव सदा ही या कुछ कुछ हमेशा, तेजी को रोक दे सकता है पर रुपय का बाहुल्य व्यावसायिक परित्राण (recovery) को प्रारम्भ नहीं कर पाता। कभी कभी भी समय में जो विनियोग किया जाता है उसका कुल का कुल भाग या कम से कम अधिकांश भाग बेना से लिया हुआ रुपया होता है। अब यदि वह जाने गये ऋण देन से इनकार कर दैते हैं अथवा यदि वे बहुत अधिक व्याज लें हैं तो इसके फल-स्वरूप विनियोग में बाधा होगी और वह वक्ता से विद्रुह जायगा। किन्तु दूसरी तरफ विनियोग किया जाता है लाभ की बाधा में और अगर लाभ की कोई मूल्य ही न हो तो रुपया चाहे कम व्याज पर और सरलता से भी मिल, तो भा व्यवसायी वर्ग नए विनियोग की ओर आकृष्ट नहीं हो सकता। हम पुन मोन्ट्रे के गवर्नर की उपमा यहाँ लाया चाहें—यह गवर्नर मोन्ट्रे का एक विधेय सीमा से आगे जाने से तो रोक सकता है पर यह मोन्ट्रे को और तेजी से दोहा नहीं सकता या जब मोन्ट्रे रुक जाय तो उस स्थान नहीं कर सकता। यदी अब आप सब से निचले स्तर पर पहुँच गया हो उस समय बहुत बड़े परिमाण में मुद्रा का सृजन उसी समय कुछ लाभकारी प्रभाव पैदा कर सकता है यदि इसके चलते विनियोग में वृद्धि हो। क्योंकि यह भी सम्भव है कि मुद्रा के प्रभूत सृजन की दक्ष कर लोग ग्रहण हो जायें और इस बात से डर कर कि सरकार की यह अ-सोवृष नीति कहीं उन्हें दिशानिर्देश न बना दे वे विनियोग बढ़ान के स्थान पर उसे समेकन की धरणा करके एकदम उल्टे बात न कर दें।

वचत और विनियोग का सिद्धान्त परिमाण-सिद्धान्त के उस तत्त्व पर भी प्रकाश डालता है जो गोपन रह जाता है अर्थात् भ्रमण-प्रवाह पर भी प्रकाश पड़ता है। पिछले अध्याय में हमलोग इस मुझाव से आगे नहीं बढ़ सके कि भ्रमण-प्रवाह धन के उस अंश पर निर्भर करता है जिसको लोग मुद्रा के रूप में ढाल कर रखना चाहते हों। हमलोग यह कारण भी निकाल सकते हैं कि क्यों जब यह अंश बढ़ने लगता है तो बढ़ता ही चला जाता है और जब गिरावट शुरू होती है तब क्यों यह गिरता ही चला जाता है। पर परिमाण-सिद्धान्त हमें यह नहीं बता सका है कि ये दोनों तरह की चीजें क्यों होती हैं। अब हमलोगों को इसके समझने का एक गुर (clue) मिल गया है। क्योंकि आदमी जब वचत करते हैं तो अपने धन का अधिकाधिक भाग मुद्रा में परिवर्तित करके रखते हैं और जब वे कोई विनियोग करते हैं तो वे अपने धन को मुद्रा में से खींच कर टिकाऊ पदार्थ में लगा देते हैं। फलतः जब वचत विनियोग से बढ़ जाती है तब समाज सामूहिक रूप से धन के उस भाग को जो वह मुद्रा अथवा मुद्रा के दावे के रूप में रखना चाहता है, बढ़ाता है। इसी कारण भ्रमण-प्रवाह की गति कम हो जाती है। जब वचत की अपेक्षा विनियोग बढ़ने को होता है तब उलटे तत्त्व काम करते हैं।

पर यह कहना कि रुपया जमा करने के प्रतिकूल क्रिया केवल यही है कि उसे चीजों की खराद में फँसा दिया जाय, विषय को बहुत हलका करके कहना है। जनता के बहुसंख्यक भाग के लिए रुपये का उलटा वे सब चीजें हैं जो मुद्रा-तुल्य (near-money) कही जाती हैं और जिनका वर्णन अध्याय दो में हुआ है। अगर जनता के हाथ पर उसके खर्च के अन्दाज से अधिक रुपया हो तो वह ऋणपत्र खरीद लेती है—ऐसा जिसे वह मुद्रा-तुल्य ही समझती है। और जब वे रुपये का अभाव देखते हैं तो ऋणपत्रों का बेच डालते हैं। अब उसे यदि ऋणपत्र बेचने न होते, तो वह बैंक से कर्ज ले लेती है जो स्वयं भी ऋण बेच देते हैं जिससे कि उनके तलपट में ऋण विनियोग की और गुंजाइश हो सके।

वर्तमान मुद्रा के परिमाण और जनता जितना रुपया वचत करना चाहती है वह,

इन दोनों के बीच क्या सम्बन्ध है यह तब तक समझा नहीं जा सकता जब तक इन मुद्रा-तुल्यो के स्वरूप का हिसाब नहीं रम लेने। स्मरण होगा कि दूसरे अध्याय में इन मुद्रा-तुल्यो के सम्बन्ध में वर्णन करते हुए हमने देखा है कि सभी जगह तरलता और आय के बीच घगड़ा रहता आया है। कोई मुद्रा-तुल्य या ऋणपत्र जितना ही तरलता के निकट रहेगा उतना ही कम व्याज उमपर प्राप्त होगा। हम चाहें तो एक ऐसा वृत्त-चाप बना लें जिसमें व्याज की दर को लम्ब धुरी (vertical axis) पर विनियम किया जा सकता है और ऋणपत्र में जो अवधि रहती है उसे क्षैतिज धुरी (horizontal axis) पर अंकित कर सकते हैं। यह चाप दाहिनी ओर तब से उठता होगा—बायीं ओर पंखी में पड़ जाए उन रूपों से जिनपर कुछ भी व्याज नहीं मिलता उठ कर 'कन्सोल्स' (consols) पर मिलने वाली व्याज-दरों की ओर दाहिनी ओर को यह चाप उठेगा। यह चाप दाहिनी ओर तो उठगा हमेशा पर इसकी ऊँचाई सदा बराबर होगी और इसका आकार भी ननींदर (concave) से बदल कर उन्नतोर (convex) हो जाएगा।

किसी विषय समय जो घन जनना बचन करना चाहती है (जिसके परिणाम-स्वरूप उसे 'तरलता प्रेम' कहेंगे) वह निरपेक्ष मुद्रा नहीं है—यह उस व्याज-दर पर निर्भर करती है जो मुद्रा से मुद्रा-तुल्य में परिवर्तित होते हुए प्राप्त हो सकती है। अगर मुद्रा-तुल्य पर प्राप्त होने वाली व्याज-दर बहुत नीची हो तब तो जनता चाहेगी कि ऋणपत्रों के बदले वह नगद मुद्रा ही संग्रह करे। पर यदि ऋणपत्रों की व्याज-दर उंची हुई तो जनता नगद रखन का हठ छोड़ दगी और ऋणपत्रों में रक्का पैसाग्रणी। इस प्रकार, जिसे मुद्रा की सामान्य माग कहा जाता है, उसका परिचय हम केवल यही कह कर नहीं दे सकते कि "यह जनता के घन का वह भाग है जिस वह तरल रूप में रखना चाहती है"। इसमें इतना और जोड़ना होगा कि "इसपर व्याज की प्राप्ति की ओर भी दृष्टि रखकर विचार किया जाना है"।

यह बहुत ही महत्वपूर्ण गुण है और इसको बाजार की गतिविधि समझ कर हम आसानी से देख सकते हैं। पहले हमलोग उस पचीसी परिभाषा की बदल

दें—“जनता अपने सम्पूर्ण धन का जो भाग व्याज की प्राप्ति की ओर भी दृष्टि रखते हुए, तरल रूप में रखना चाहती है, वही मुद्रा की सामान्य मांग है” । इस वाक्य को हम वि नाम दे दें । अब हमलोग कल्पना करें कि समाज में वर्तमान में जो मुद्रा-परिमाण है जिसको मु नाम दिया गया है, किसी कारणवश वि से घट जाता है, अर्थात् जनता और अधिक रुपया रखना चाहती है । ऐसा दो में से एक कारण से हो सकता है । या तो यह इस कारण हो सकता है कि केन्द्रीय बैंक ने बैंक डिपॉजिट को कम करने का निश्चय किया हो और अपनी सम्पत्ति को बेचना शुरू कर दिया हो । इस तरह वह सदस्य-बैंकों के नगदी सुरक्षित कोष को भी कम कर रहा होगा और उन्हें भी लाचार होकर अपना कारवार समेटना पड़ेगा । अथवा यह इस कारण हो रहा हो कि जनता ने अपना “तारल्य प्रेम” (liquidity preference) किसी कारण छोड़ दिया हो और मुद्रा-परिमाण के सम्बन्ध में अपना विचार बदल दिया हो जो वह उस समय की चालू व्याज-दर में जमा रखना चाहती होगी । कुछ भी हो, चाहे मु घट गयी हो अथवा वि बढ़ गया हो, रुपये का अभाव हो ही जाता है । इस समय हर आदमी की चेष्टा यही होती है कि मुद्रा के उस वृत्त के सिरे को घुमा कर हम मुद्रा की ओर ले जायें । हर आदमी यह प्रयत्न करेगा कि ऋणपत्रों को बेच कर रुपया जमा कर लें । यदि रुपये का परिमाण स्थिर रहा तो उन्हें सफलता होने की नहीं । जितनी मुद्रा है उससे अधिक संचित करने को कहां से आ जायगी, ? मुद्रा-तुल्य को वास्तविक मुद्रा में परिवर्तित करने के प्रयत्न में हर आदमी अपने ऋणपत्र बेच रहा होगा । इस तरह उनका बाज़ार-मूल्य गिर गया होगा या यों कहें कि उनको हाथ में रखने से जो व्याज मिलने वाला था उसकी दर ऊंची होगी ।

यह प्रक्रिया जारी रहेगी (यह भी मानना चाहिए कि उधर मुद्रा का परिमाण स्थिर ही रहेगा) और एक दिन ऋणपत्रों की व्याज-दर ऐसी प्रलोभनकारी हो जायगी कि हर आदमी अपने रुपये को ऋणपत्रों में परिवर्तित करने को लाला-यित हो उठेगा । इस समय तक वि गिर कर मु के बराबर हो जायगा । जनता

द्वारा रुपय की भाग और इसकी पूर्ति दानों को पुनः अनुदान में माना होगा, पर उच्च व्याज-दर पर। यदि केन्द्रीय बैंक मुद्रा को बढ़ाकर वि की वृद्धि को संभाल देने की प्रवृत्ति रखता तो यह सब बातें न होती। उस समय मुद्रा की बढ़ी हुई भाग का पूरा करने के लिए और मुद्रा निर्मित हो जाती और ऋणपत्रों की वचन की आवश्यकता न होती। बहन का मतलब यह कि तब ऋण की रक्का बची न होती। जनता का वह भाग जो अधिक रुपया संचित कर रखना चाहता है उसे कहीं मुक्त में तो रुपया मिल नहा जाता। उसे रुपय के लिए अपने ऋणपत्रों को वचना पड़ता है। पर केन्द्रीय बैंक द्वारा लघु नगद सुरक्षित कोष की सृष्टि से सदस्य बचा का भी साथ ही साथ यह प्रेरणा मिलती है कि बाजार में कार्य और ऋणपत्र क्रय कर और यदि यह काम ठीक-ठीक हुआ तो उसमें खरीदारी में विक्री समा जायगी। किसी भी तरह से, यह सिद्धान्त स्पष्ट है कि यदि निम्न से बढ जायगा तो या तो अतिरिक्त मुद्रा निर्माण करना पड़गा नहा तो व्याज-दर बढ जायगी।

इससे उलट मामले में, जहाँ मुद्रा से बढ जायगी है, इससे उत्पत्ती लगा होती है। मुद्रा की आवश्यकता दो कारणों से हो सकती है। (१) या तो जनता अपना मुद्रा सम्बन्धी आकषण कम कर दे और वि को कम हो जान दे अपवा (२) जब कि केन्द्रीय बैंक बिना जनता द्वारा भाग उपस्थित हुए अधिक मुद्रा का सृजन कर दे। पिछले तरह की बात बहुत-से देशों में हुई है जब कि शासन ने अस्पष्ट परिमाण-सिद्धान्त की भूलभुलैया में पड़ कर मदी की अत्यन्त हाहाकारस्था में जनसाधारण में अतिरिक्त मुद्रा ठहरा मूल्यों की वृद्धि करत और व्यवसाय बढान की चेष्टा की। इस परिमाण सिद्धान्त के समर्थक स्वयं ही नहीं समझ सकते कि अतिरिक्त मुद्रा-सृजन भी ऐसी अवस्था में मूल्य में वृद्धि नहीं लाता। प्रकट कारण यही है कि अधिकारी इतनी अधिक मुद्रा बना लेते हैं जितनी आवश्यकता जनसाधारण का नहीं है। मतीजा यह होता है कि मुद्रा के क्षय में तो गतिविधि नहीं होती, हा मुद्रा-मुन्य के बाजार में इससे गोमाल हो जाता है। मुद्रा-मुन्य रूप ऋणपत्रों

का मूल्य खट से ऊपर चढ़ जाता है और व्याज की आय कम हो जाती है और समाज में बहुत-सी अतिरिक्त मुद्रा विनियोग की खोज में सिर मारती रह जाती है। इसलिए यदि मु वि से बढ़ जाय तो मु को ही कम करना चाहिए अन्यथा व्याज की दर इतनी गिर जायगी कि रुपया लगाना ही निरर्थक हो जायगा। जब तक मु घट कर या वि बढ़ कर एक दूसरे के बराबर न हो जायं, ऐसा ही होगा।

इस प्रकार, वास्तविक रूप में वर्तमान मुद्रा के आयतन, इस मुद्रा में से जितना अंश लेकर जनता उसे तरलावस्था में रखना चाहती है वह, और मुद्रा-तुल्यों पर जो व्याज-दर प्राप्त होती है वह—इन तीनों में एक त्रिकोणात्मक सम्बन्ध है। बीजगणित के रूप में इस सम्बन्ध को यों व्यक्त किया जा सकता है—

$\text{मु} = \text{वि द} \text{ (द से मतलब व्याज दर से है)}$

ध्यान में रखने का एक प्रमुख विषय यह है कि मुद्रा (मु) का स्तर विलकुल केन्द्रीय बैंक द्वारा निश्चित होता है। जनता बैंक के इस निश्चय में कोई सहारा नहीं देती। पर वि (विनियोग) विलकुल जनता के मन की चीज है और इसपर केन्द्रीय बैंक का कोई प्रभाव नहीं है। इन दोनों स्वतन्त्र विचार-तत्त्वों को एक दूसरे से मिलाने का काम द का है।

इससे यह बात निकलती है कि मु में कृत्रिम रूप से लाये हुए परिवर्तन का मूल्य-स्तर पर प्रभाव पड़ना कार्य-कारण के साधारण प्रक्रिया-स्वरूप नहीं होता, (जैसा कि परिमाण-सिद्धान्त के मानने वाले समझते हैं)। इसमें तो एक बहुत ही पेचीदी, एक दूसरे से सम्बन्धित प्रतिक्रिया निहित है। मु में परिवर्तन का प्रथम परिणाम, यह मानते हुए कि वि में इसी के साथ कोई परिवर्तन नहीं हुआ, व्याज-दर पर परिलक्षित होता है। इससे बचत और विनियोग के बीच जो सम्बन्ध है, उसमें परिवर्तन होता है। यह कैसे होता है? यह अगले परिच्छेद में समझाया जायगा। इस परिवर्तन से कारवार के स्तर में परिवर्तन होता है और तब मूल्य-स्तर में परिवर्तन होता है। ये सब परिणाम मु को छुए बिना वि में परिवर्तन लाकर भी लाये जा सकते हैं। इसलिए परिमाण-सिद्धान्त बहुत हलका

है, यद्यपि यह नहीं कह सकते कि यह गलत है। अपने मौलिक अर्थ में तो यह भी दुष्प्रमाण ही है। वचन और विनियोग के बीच का जो सम्बन्ध है वह कार्य-व्यवस्था और मूल्य की अन्तरात्मिक ह्रास-वृद्धि का संशान्त करता है। अगर वचन विनियोग में बहुत अधिक हो तो, मूल्य-स्तर अपने साधारण स्तर से नीचे चला जायगा और अगर वह विनियोग से कम हुआ तो मूल्य-स्तर अपने स्तर से ऊंचा उठ जायगा। परन्तु सभी चीजों का साधारण स्तर तो खुद ही मोटा-मोटी वर्तमान मुद्रा के परिमाण पर निर्भर करता है। यह बात कि १ टन कोयले का दाम ३ पौंड के ही आसपास घूमता फिरता रहता है ३ गिन्टिङ्ग या ३० पौंड के आसपास नहीं, वर्तमान पौंडों की प्रचुरता अथवा अभाव पर टिकी हुई है। और इन पौंडों का सम्बन्ध लगा हुआ है, उत्पादित तथा प्राप्त सामानों तथा नौकरियों के परिमाण से। मुद्रा की शक्ति में बिना किसी सात वृद्धि के भी एकाएक मूल्यों में तेजी आ सकती है पर जब तक अनिश्चित मुद्रा का मूल्य नहीं होना और जब तक शायी रूप से काफ़ी मुद्रा जनता के हाथ पर नहीं आती, तब तब मूल्य में स्थायी रूप से बहुत उछल स्फीति नहीं हो सकती। इसको यह कहा जा सकता है कि मुद्रा का परिमाण सिद्धान्त समुद्र के साधारण तल की कैफियत बताता है और वचन विनियोग सिद्धान्त इस बात की कैफियत देता है कि समुद्र में भीषण ज्वार क्या आ गया ?

इस कारण इस परिच्छेद में जो सिद्धान्त उपनीत (expounded) हुआ है वह परिमाण सिद्धान्त की अनेक वास्तविकता के अधिक निकट है। यह उन मौलिक प्रवृत्तियों का प्रकट करता है, जिनका प्रकाश मुद्रा और मूल्य की प्रवृत्ति का केवल ऊपरी लक्षण है। और इससे यह बात प्रकट होती है कि मुद्रा में जब असमम कुछ कराने की चेष्टा की जाती है, सभी गड़बड़ी होती है—अर्थात् जब समुदाय की ओर से धन जमा करने का सामूहिक प्रयत्न न हो रहा हो, तब यदि व्यक्ति धन जमा करने की चेष्टा करे तब गड़बड़ी होगी। यह विचार अर्थशास्त्रियों द्वारा हाल में स्वीकृत किया गया है। पर स्वतंत्र विचारकों ने—जिन्होंने बिल्कुल अशिथिल लोगो से

लेकर अर्थज्ञान रखने वाले शास्त्री तक हैं—इस बात को माना है कि प्रभूत व्यावसायिक आवर्त मन्दी (cyclical depression) आय की कमा के कारण आती है, मुद्राभाव के कारण नहीं। इसी तत्त्व को कट्टर अर्थशास्त्री वर्षों से मुद्रापरिमाण पर आश्रित भूमजाल में घूमते आ रहे थे। जिन लोगों ने विषय के इस मामिक तत्त्व को समझ भी लिया, उनमें से भी सभी, इस तत्त्व का तर्क-संगत कारण देने में सफल नहीं हो सके। विशेषतः इस विषय में दो भारी गलतियाँ (fallacious reasoning) की जाती रही हैं। अपने मुख्य मार्ग से हट कर, इन दानों के ऊपर भी, इसी स्थल पर दृष्टि डाल लेनी उचित होगी।

दो भूलें

FALLACIES

इन भूलों में पहली भूल तो इस कारण होती है कि लोग यह तो देख लेते हैं कि आय और व्यय के चक्राकार प्रवाह में बचत एक खोखला स्थान पैदा करती है, पर वे ही यह नहीं देख पाते कि विनियोग इसी खोखले स्थान को भरता है। इसलिए सिद्धांतवादी प्रायः यह बहस करते हैं कि समाज की आर्थिक प्रगति में यह नैमित्तिक प्रवृत्ति होती है कि समाज का व्यय उन वस्तुओं के उत्पादन-व्यय से कम होता है, जो बाजार में विकने के लिए रखी हुई हैं। १९३१ में जो संकटापन्न व्यापारिक स्थिति अमेरिका में उपस्थित हुई थी, उससे पहले इस सिद्धान्त के एक रूप को सर्वश्री कैचिंग्स और फोस्टर बड़े जोर-शोर से प्रतिपादित करते थे। इस सिद्धान्त का सब से उग्र तत्त्व जिसे उस समय सबसे अधिक लोग मानने लगे थे, वह है जिसे मेजर सी० एच० डगलस और सोशल क्रेडिट मूवमेन्ट नामक संस्था प्रतिपादित करती थी। मेजर डगलस के मतानुसार जितना भी धन बचाया जाता है, वह जनता की क्रयशक्ति की उतनी ही हानि है। न केवल बचत किया गया धन, किन्तु वह सम्पूर्ण धन जो उत्पादन में लगता है और जो लौट कर उपभोक्ता के हाथ में नहीं जाता, उत्पादकों के पास रह जाता है, समाज की क्रयशक्ति का

नाम है। उनका कहना है कि उदाहरणार्थ बैंक को दिया जान वाला ध्याज, बल-बानों की रगड़-घिस (depreciation) के बदल जा रूपया रख लिया जाता है वह, अन्य उत्पादकों के बल-बानों के मूल्य के रूप में जो दिया है वह और कच्चे माल की कीमत तक बरबाद जाती है। उनका कहना यही है कि आय और व्यय के चक्राकार प्रवाह में इस तरह का वचन और मुद्रा सञ्चयन के कारण लगता है (क) कि कभी-कभी तो ९० प्रतिशत तक मुद्रा की हानि हो जाती है और उन प्रवाह में इतनी चौड़ी दरार पड़ जाती है। इस हिसाब से केवल १० प्रतिशत लागत मुद्रा पुनः उपभोक्ताओं के पास पलट पाती है और उसी का प्रवाह चलता है। इस तरह का हिसाब करना तो माफ-साफ़ मूर्खता है और उसको दिखाना व्यर्थ है। पर इस सम्बन्ध में इतना कह देना अच्छा है कि उद्योग घरों द्वारा जो कुछ मूल्य उत्पादन-व्यय के रूप में चुकाया जाता है वह उपभोक्ता के निमित्त जाता है या किसी अन्य के इसमें क्या? कौन उन रूपयों का प्रथम प्राप्तकर्ता है इसमें हमारे विचार में बाधा नहीं पड़ती। हमको यही देखना है कि रूपय अक्षत नहीं हो जाते, वे फिर पलटकर दूसरे के हाथ में आते हैं या नहीं और इस तरह के उपभोक्ताओं की ही धूम फिर कर मिल जाने के या नहीं? जैसे एक नानबाई के उत्पादन-व्यय में वह मजदूरी भी शामिल है जो वह अपने मजदूरों को देता है। ये मजदूर भी तो रोटी की तरीफ करते हैं। इसी तरह खाद के लिए दिया हुआ दान, विजली के लिए दिया गया लवण, मजदूरी ध्याज आदि सभी किसी न किसी के हाथ जाते हैं और वे पलट कर उसका व्यय करते हैं। अब यह बात इस आर्थिक प्रवाह चक्र के पूर्ण चालू रहने के लिए आवश्यक है कि नानबाई का दिया हुआ कुल रूपया उपभोक्ताओं के हाथ में जाय और वे उसमें रोगी खरीद कर खायें। इस परिचय में बाधा इसी से पड़ती है कि नानबाई के दिये हुए रूपयों पान वाटे उन

(क) ऐसा लगता है—क्योंकि मेजर डलगास के सम्पूर्ण सिद्धान्त में ऐसे ही गोल-मोल हिसाब किये गये हैं और उनकी सम्पूर्ण विचार-धारा ऐसी ही राजनीतिक, सामाजिक और साम्प्रदायिक मूर्खताओं से भरी हुई है।

रूप्यों में से वचत कर के अपने पास रखने लगें और वह पलट कर इस परिचक्र में सम्मिलित न हो। अगर कोई आदमी रुपया वचा कर न रखे तो वह उसे खर्च करे, और वह खर्च करे तो यह खर्च और आमदनी का चक्र चलता रहे। यह हो सकता है कि नानवाई से रुपये पाने वाले सभी रुपये रोटी पर ही न खर्च कर के अन्य वस्तुओं पर भी खर्च करें, पर इससे क्या, वह चक्र तो फिर भी चलता रहेगा। हमलोगों ने वचत कह कर इस चक्र में से निकल जाने वाली सभी प्रकार की मुद्रा-हानि का एक प्रकार से नाम ले दिया। और अगर कुछ आदमी जितना वचाते हैं, दूसरे आदमी उतना ही विनियोग करते रहें, तो इस धारा में से जितना निकले उतना ही फिर रख दिया जाया करे।

तब, खपत-हीनता के सिद्धान्त वालों (under-consumptionist) के लिए जवाब यह है कि ऐसा कोई स्थायी, अचूक और सिलसिलेवार कारण उपस्थित नहीं जो उपभोक्ताओं की आय को इतना कम कर दे, कि वे उद्योग-धंधों और कृषि के सम्पूर्ण उत्पादन को अच्छा लाभ देकर खरीद सकने के योग्य न हों। उनकी आय कभी-कभी अयथेष्ट हो सकती है और कभी-कभी वही यथेष्ट से बहुत अधिक भी हो सकती है और इसकी व्याख्या खपत और विनियोग के सम्बन्ध से हा सकती है। खपतहीनता के सिद्धान्त वाले कभी ठीक कहते हैं और कभी ग़लत पर इसी से उनके कथन की अप्रामाणिकता सिद्ध हो जाती है।

यदि यह विश्वास आप करते हैं कि वचत के कारण मुद्रा-प्रवाह (money-system) में बड़ा-सा खोल पड़ जाता है, तो इसका स्पष्ट उपाय यही मालूम होगा कि अतिरिक्त मुद्रा-सृजन के द्वारा आप इस खोल को भर दीजिए। कुछ लोग चाहेंगे कि यह अतिरिक्त मुद्रा ऋण के रूप में उत्पादकों अर्थात् व्यवसायियों के हाथ पर रख दी जाय। अन्य लोग चाहेंगे, और इन्हीं में मेजर डलगस भी हैं, कि यह मुद्रा उपभोक्ता के हाथ में अर्थात् जन-साधारण के हाथ में दान-रूप में

जाय (क)। पर दोनों सिद्धान्तवादी दल इस बात पर सहमत हैं कि वचन के द्वारा जितनी मुद्रा इस अधिक प्रवाह में से निकल जाती है उतनी नई मुद्रा बना कर पुनः रत्न दी जाय। अब यदि यह मुद्रा-मूँजन उस समय होता है जिस समय वचन विनियोग से बढ़ कर होती है और यदि इसमें विनियोग की प्रवृत्ति का नई तेजी प्राप्त होती है तो यह अच्छा हो है। पर ऐसा लगता है कि संतुलन व उद्गम की प्राप्ति के लिए यह युक्ति करना बहुत बड़ा द्राष्टिकी प्राणायाम (round about method) है। अनुभव न सिद्ध किया है कि व्यापारियों को सीधे आराम से ऋण मिल जान से कुछ भी नहीं होता। अब उपभोक्ताओं के हाथ में रक्का रत्न देने की युक्ति को अगर देखें तो उनमें भी कुछ अनुभव है। १९३६ में अमेरिका में इसी दंग पर एक विशाल प्रयोग बड़े दूतों का उपहार (so-called veterans bonus) वितरण के रूप में किया गया था। इसका नतीजा बहुत कुछ वही हुआ जो सोचा गया था—अर्थात् चालू चीजों की खरीदारी तो इस उपाय से अस्थायी रूप से खूब बढ़ गयी, पर इससे विनियोग की वृद्धि बहुत कम हुई।

दूसरी दलील जो इस दलील से भिन्न और इससे कहीं अच्छी और कम त्रुटिपूर्ण है, वह स्वर्गीय श्री जे. ए. हॉव्सन द्वारा बहुत ही योग्यता से वर्णित की जाती रहती है। श्री हॉव्सन का कहना था कि धन के असमान वितरण से धनियों के हाथ में जो अतिरिक्त धन आ जाता है वह इतना अधिक हो जाता है कि वे सबका उपयोग कर नहीं सकते। परिणाम-स्वरूप वचन अधिक करने लगते हैं। लेकिन ऐसी बात कहने में थॉमस हाव्सन का यह अभिप्राय नहीं था कि वचन विनियोग से बढ़ जाती है क्योंकि उसने साफ-साफ यह देखा कि यह वचन गड़बड़ कर रही नहीं जाती, लगा दी जाती है। उसका कहना था कि यह अनिश्चित वचन

(क) उदाहरणार्थ मैकमिलन कमेटी के सामने अपनी गवाही देते हुए मेजर डल्गस ने एक योजना रखी, कि किसी भी वस्तु के प्रत्येक खरीदार का उसके द्वारा चुकाये गये मूल्य का १५ प्रतिशत उसे नई मुद्रा के रूप में दिया जाय और वह बैंक में जमा कर दिया जाय।

लगा तो दी जाती है पर उद्योग-धंधों वाले सा वचत से और भी अच्छे यंत्रादि और उत्पादन का और भा वृद्धि-प्राप्त साधन इकट्ठा कर लेते हैं। इसका भी नतीजा वही होता है अर्थात् इस बढ़ी हुई उत्पादन-शक्ति से उत्पादन इतना बढ़ जाता है और बाजार में इतनी अधिक चीजें आ जाती हैं कि जनसाधारण उन्हें खरीद ही नहीं सकता। इससे उत्पादन की अतिशयता (over-production) पैदा हो जाती है और परिणाम मंदी होता है। इस सिद्धान्त के अनुसार यदि विनियोग इसी अंदाज से किया गया कि वह वचत से अधिक न हो, तो भी इस मंदी को उसी साल तक रोका जा सकता है—आगामी एक या दो वर्षों में पुनः इतना अधिक उत्पादन होने लगता है कि चीजों से बाजार पट जाता है और फिर वही मंदी आ जाती है। हॉव्सन का यह अभिप्राय नहीं था कि वचत होने से ही विनियोग बढ़ता है। किन्तु उसका कहना था कि वर्तमान समय में वचत और विनियोग दोनों बहुत अधिक बढ़े हुए हैं इसलिए व्यवसाय-चक्र और बेकारी दोनों, धनी और गरीब के बीच धन के असम वितरण के कारण पैदा होते हैं।

यह साफ है कि धन के वितरण का कुछ प्रभाव वचत के परिमाण पर अवश्य होता है और इस कारण वचत और विनियोग के बीच का सम्बन्ध भी इससे प्रभावित होता है। यदि समाज में आय की भारी असमानता हो और बहुत धनिक आदमी समाज में हों तो निश्चय ही उस समाज में उस समाज की अपेक्षा अधिक वचत की जायगी जिसमें सब की आय समान हो। १० हजार पाँड सालाना आय करने वाला एक ही आदमी, १ हजार सालाना आमदनी करने वाले लोगों से अधिक वचत कर सकता है। और इस तरह यदि वचत का परिमाण बहुत अधिक हो तो ऐसे विनियोग की लाभदायक योजनाओं का अभाव हो जायगा जिनमें वचत का सम्पूर्ण रुपया लगा दिया जा सके। (क) इस तरह, आय की असमानता

(क) यदि इसी बात को अधिक सतर्कता से कहें तो कहेंगे, कि विनियोगों के ऐसे मद मिलना भी कठिन होगा, जिनमें रुपया लगा देने से इतना भी लाभ होगा कि पूँजी की व्याज तक ऊपर हो सके।

के कारण विनियोग से बढ़कर वचन की जा सकती है और इसका परिणाम स्पीति का आगमन हो सकता है। परन्तु हॉब्सन का सिद्धान्त यह नहीं था। उसका तो कहना था कि घनियों द्वारा सजिन अत्यधिक वचन की रकम यदि लगा भी दी जाय—और सबमुच यह लगा ही दी जाती है—तो भी मदी नहीं ख सकती। अब हमें देखना है कि यह ठीक है या नहीं, इसपर विचार करते हुए यह ध्यान में रखना है कि अगर यह सिद्धान्त सही हों तो इससे इस परिच्छेद में वर्णित सिद्धान्त गलत ठहर जाता है जो यह है कि जब वचन और विनियोग बराबर हो जाते हैं तो सन्तुलन की अवस्था आ जाती है।

पर कई ऐसे कारण हैं जिनसे हॉब्सन का निदान गलत ठहरता है। पहला कारण यह है कि मदी ठीक उसी ढंग से नहीं आती जिन ढंग से हॉब्सन के सिद्धान्त के सही होने पर उसे आना चाहिए। उस हालत में मदी आने के पहले बाजार में उत्पादित वस्तुओं की बाढ़-सी आ जानी चाहिए, जो खरीदार के अभाव में जमा हो कर दामों का गिरा देती है। पर ऐसा नहीं है। साधारणतः मदी के सकट के आरम्भ में उत्पादित वस्तुओं की बाजार में एक तरह से कमी ही रहती है। और उस समय पूर्ति का सकट नहीं रहता है पर भाग के ह्रास का सकट उपन्यत होकर चीजों का दाम गिरा देता है। इन घटना-क्रमों की कफियत दे दी जा सकती है (यद्यपि यह विचित्र ही है कि घटनाएँ एक सद्मवेग लेकर, अपने असली रंग में न आकर ठीक उसके उल्टे रंग में आयें)। पर हॉब्सन की विचार-परिपाटी द्वारा इस बात की कफियत देनी अत्यधिक कठिन है कि पिछले २५ वर्षों में जब कि घनियों की वचन की रकम क्रिस्तमय रूप से अत्यधिक घटी है, 'तब बेकारी की समस्या भी कठिन से कठिनतर होती गई है' मुशरी नहीं। इसके अतिरिक्त यदि मदी अत्यधिक वचन और विनियोग की प्रक्रिया के कारण होती हो, जो घन के असम वितरण का ही परिणाम है, तो हमलोग इस बात की क्या कफियत दे सकते हैं कि जिन दिनों घनियों का विनियोग और वचन दोनों की हीनतम अवस्था रही है उन्हीं दिनों मदी भी सबसे गहरी रही है और जिन दिनों

ये दोनो चीजें अपनी सबसे उन्नत अवस्था में रही हैं उन्हीं दिनों व्यवसाय की तेजी (boom) भी रही है।

तो सचाई यह ज्ञात होती है कि हॉव्सन ने बचत के विनियोग का जो परिणाम निकाला है वह गलत है। यह विलकुल संभव है कि कभी-कभी विनियोग करने वाले माल की भावी मांग के संबंध में गलत अनुमान बांध लेते हैं, फलतः उनको विनियोग मिलने में असफलता होती है। परंतु यह यदि बराबर का परिणाम होता तो यांत्रिक उन्नति में जो द्रव्य लगाये गये हैं उनका अधिकांश भाग खो गया होता। पर हम जानते हैं कि वास्तव में, विनियोग के अधिकांश धन का अच्छा लाभ प्राप्त होता है और ऐसा नहीं हो सकता यदि उस धन से जो अतिरिक्त उत्पादन-वृद्धि होती है उसकी मांग यथेष्ट न होती। इसके अतिरिक्त, यांत्रिक प्रक्रिया में अतिरिक्त पूँजी लगाने पर आपसे आप उत्पादन बढ़ जाय, ऐसा सदा नहीं होता। इसके विपरीत यह होता है कि और पूँजी लगाने पर उत्पादन और सस्ता होता है। इसलिए मांग के बढ़ जाने का कारण चीजों का सस्तापन है जो मांग को आकर्षित करता है और इस वजह से उत्पादन बढ़ता है।

किन्तु 'अत्यधिक उत्पादन' सिद्धान्त (over-production theory) के विरुद्ध इनमें से कोई भी बहुत निर्णयात्मक कारण नहीं ज्ञात होता जैसा इस सिद्धान्त का विश्वास है। हम मान लें कि विनियोग के प्रभाव से उत्पादन में भारी वृद्धि हो जाती है। इन पदार्थों को बनाने के लिए किसी को धन देना पड़ा होगा। उन चीजों के मूल्य का पाई-पाई उस धन का प्रतिनिधि है जो उसके उत्पादन के सिलसिले में किसी को दिया गया है—चाहे वह मजदूर हो, कच्चा माल देने वाला हो अथवा ऋण देने वाला हो। विक्री के लिए किसी चीज के उत्पादन में खर्च कर के उधर बहुत-सी आमदनी भी कर दी गई होगी। इस तरह जो आमदनी लगा दी गयी उसका उपयोग चाहे उसी वस्तु के क्रय में न किया जाय उससे दूसरी चीजें खरीदी जाती हैं और इस

इस तथ्य को समझने के लिए पहली आवश्यकता यह देखने की है, कि वे कौन-से प्रभाव हैं जो समय-समय पर बचत और विनियोग में, जो इस निदान के आवश्यक तत्व हैं, परिवर्तन लाया करते हैं।

बचत का परिमाण अन्ततः और दूर चल निकलने के बाद जनता की मितव्ययिता पर निर्भर करता है। किसी समाज की १ अरब पौंड की वार्षिक आय में से कितना बचा लिया जायगा यह कई प्रकार के तत्वों पर आश्रित है। उदाहरणार्थ यह इस बात के अधीन है कि उस आमदनी में कितने जन भागीदार हैं। अगर यह एक अरब पौंड ही सम्पूर्ण ब्रिटन की जनता का प्राप्य हो, तो आज के मूल्य स्तर में हमलोका की स्थिति भुसमरी के होने आसगाम होगी कि उसमें से बचत कर सकना ही असम्भव होगा। फिर बचत का परिमाण इस बात से भी प्रभावित होता है कि परिवार में बच्चे कितने हैं अथवा आय के वितरण में कितनी सापेक्ष (comparative) समानता तथा असमानता है।

इस बात पर ख़ास के सर्वांगी साधना का भी प्रभाव पड़ता है। उदाहरणार्थ आज मोटर या विमान-यातायात में बहुत अधिक पैसा निकल जाता है। हमलोको की बचत अच्छी हो सकती थी यदि मोटर न होती। दूसरी ओर बचत करने के जो आसान तरीके हैं वे सम्पूर्ण बचत के कुल योग में वृद्धि करते हैं। (क) जीवन-बीमा अथवा कई तरह की पेंशनों की योजना ऐसे ही तरीके हैं। बचत पर जो व्याज-मिन्ने उसपर भी बचत का परिमाण निर्भर करता है यद्यपि यह पूर्व की अपेक्षा दिन-प्रतिदिन कम होता जा रहा है। ऐसे भी तराके हैं जिनमें ऊँची व्याज-दर पर भी बचत की अधिक प्रेरणा नहीं हो सकती, उदाहरणार्थ व्याज की दर स्थानी रूप से ऊँची हो जाय तो जीवन-बीमाओं पर जो प्रीमियम लगता है उसकी दर भी कम हो जाती है। इससे काम-काज से विरत आदमों के लिए भी यह सम्भव होता है कि वह अपनी छोटी-सी एकत्र पूँजी के सहारे रह सकें। और

(क) जब तक इन फण्डों में से जितना निकलना पड़ता है उससे अधिक उसमें डाल दिया जाता है।

दोनों हिसाबों में उन लोगों के द्वारा कम वचत की जा सकती है जिनकी वचत इतनी ही है कि वे केवल जीवन-बीमा के द्वारा अपने बुढ़ापे की व्यवस्था करें। परन्तु साधारणतः यह आशा की जाती है कि वचत के ऊपर प्राप्त होनेवाली ऊँची दर का व्याज समान अवस्था में नीची दर के व्याज की अपेक्षा लोगों को अधिक वचत करने की प्रेरणा दे।

फिर भी एक साल से दूसरे साल की वचत के परिमाण में जो न्यूनाधिकता होती है, उसके लिए इनमें से कोई भी कारण सर्व प्रधान नहीं माना जा सकता। न साधारण मितव्ययिता, न जनता की संख्या, न पारिवारिक सदस्यों की संख्या, न मोटरों की आवश्यकता हर साल बदलती रहती है। किसी साल जनता कितनी वचत करेगी, इस विषय का सर्व प्रधान निर्णय यह है कि उसकी आय कितनी कम या अधिक है। जितनी अधिक आय होगी, उतनी ही अधिक वचत जनता करेगी। जब आय का परिमाण घट जाता है, तब वचत का परिमाण भी घट जाता है। परन्तु समाज की आय के आकार में, जैसा कि इसी अध्याय के प्रारम्भिक अनुच्छेदों में बताया जा चुका है, वचत और विनियोग के बीच स्थित सम्बन्धों का परिणाम है। इसके कहने का अर्थ यह है कि वचत का परिमाण व्यवसाय-चक्र का परिणाम है, कारण नहीं।

फिर भी हमें वचत को सामयिक कारण से खारिज नहीं कर देनी चाहिए। किसी भी समय वचत का जो वास्तविक परिमाण उठाया जाता है वह दो तत्त्वों पर निर्भर करता है—एक तो वह है जिसे हम जनता का झुकाव (propensity) कहते हैं और दूसरा उसकी आमदनी का आकार। यह जनता का झुकाव ही है, जो यह निश्चय करता है कि चलो १ अरब पाँड की आय में से १० करोड़ पाँड बचाया जायगा या २ अरब पाँड में से २२½ करोड़ बचा लेंगे या ४ अरब पाँड में से ५० करोड़ बचा डालेंगे, और इसी तरह आय बढ़ने पर वचत की दर भी बढ़ती जायगी। और यह परिणाम जनता की एक विशाल संख्या के व्यक्तिगत निर्णय पर टिका रहता है। जनता की आमदनी का आकार व्यापार की दशा पर निर्भर है और

इस दृष्टि से भी बचन का परिमाण भी अत्यधिक स्थिति का परिमाण ही है उतना उत्पादक ठहरे नहीं।

अब हम विनियोग की ओर देखें और यह पता लगावें कि इसने आचार के नियामक कारण क्या है। कोई विनियोग करने का विचार जब किसी व्यापारी के मन में आता है तो वह दिन-दिन विपदा पर विचार करता है^१ उसके मन में सब से पहले यह प्रश्न उठता है कि वह जो विनियोग कराया चाहता है उससे उसे लाभ होगा या नहीं—वह इस विनियोग से फायदे में रहेगा या घाटे में। किसी विनियोग में सगे हुए रूपों में जो आमदनी होती है उसके बीच लाभ का ही सम्बन्ध है। अब विनियोग की सब से मुख्य प्रवृत्ति यह है कि उसने जो कुछ मिल सकता है वह भविष्य की वस्तु है। यह इस बात से भी निश्चलता है कि परिमाण के अनुसार विनियोग बढ़ है जो म्यादी पदार्थों में लगाया जाय। मुख्यतः जब कोई बचान बनाना चाहता है तो वह बार-बार यह अनुमान लगाता है कि कितने वर्षों तक उससे कितनी आमदनी होगी और धीरे-धीरे कितनी लम्बी अवधि तक आमदनी आनी रहने का उसका अनुमान होता है उतना ही अधिक अनुमान के गलत ठहर जाने की सम्भावना भी रहती है। इसके अतिरिक्त उस विनियोग से मिलने वाला लाभ, (मान लीजिये कि २० साल में) हमलोगों के जानते बिल्कुल निश्चित और स्पष्ट हो, फिर भी व्यापारी के विचार इसके विषय में विभिन्न होंगे। जैसे, यदि इस समय मदी है तो अभी मकानों की भाग कम होगी और मकानों के रोजगार करने वाले इस बात से भी प्रभावित हुए बिना नहीं रहेंगे यद्यपि आज की स्थिति आगामी २० साल तक या उससे भी अधिक साल तक नहीं रहेगी और भावी स्थितियों का कोई भी अवधारण वर्तमान स्थिति से नहीं हो सकता—इससे उनको कोई सरोकार ही नहीं है। इस तरह यद्यपि विनियोग का सम्बन्ध केवल भविष्य से होता है, उसपर वर्तमान स्थिति का बराबर प्रभाव पड़ा करता है। इससे अतिरिक्त ऐसे बहुतरे बाहरी कारण भी होते हैं जो विनियोग के परिमाण पर क्रान्तिक या

वास्तविक प्रभाव डालते हैं। कोई नया आविष्कार—रेलवे जिसका ज्वलन्त उदाहरण है—सहसा अप्रत्याशित और नवीन लाभदायक विनियोग-क्षेत्र उपस्थित कर दे सकता है। तो भी साधारणतः हम कह सकते हैं कि प्रधान प्रभाव जो विनियोग की वास्तविक लाभकारिता पर नहीं प्रत्युत व्यापारियों द्वारा लगाये गये लाभदायकता के अनुमान पर डालता है, वह वर्तमान काल में उपस्थित मांग है। इसी कारण जब कभी मंदी आती है, चाहे वह जिस किसी कारण से भी आई हो, यह विनियोग के आयतन को कम करती आती है।

विनियोग पर अपेक्षित आय के विषय में इतना हुआ। किसी विनियोग की लाभदायकता के विषय में विचार करते हुए, इसकी आनुमानिक आय के साथ एक और तत्व सम्मिलित हो जाता है। वह तत्व इसका व्यय है। खर्च से मतलब किसी ठिकाण पदार्थ के बनाने में मजदूरी और सामान पर जो व्यय होता है वह है। उदाहरणार्थ यदि मकान निर्माण की मजदूरी बहुत बढ़ गई हो और यदि ईंट, सीमेन्ट, लोहा, लकड़ी, शीशा आदि सभी चीजें बहुत व्यय-साध्य हो गई हों तो आज के बने हुए मकान पर भविष्य में कुछ लाभ निकलने की संभावना बहुत कम होगी। पर किसी ऐसे पदार्थ के निर्माण-व्यय में, जिसमें भविष्य में लाभ की आशा में अभी ही पूंजी लगानी पड़ती है, सब से प्रधान तत्व संभवतः वह व्याज है जो काढ़ी हुई (borrowed) पूंजी पर देना पड़ता है। (क) जब कोई व्यवसायी

(क) विनियोग या सम्पत्ति-अर्जन अधिकतर काढ़े हुए धन से ही किया जाता है। यदि यह जमा रुपये के द्वारा भी किया गया हो या चालू खाते से रुपया निकाल कर विनियोग करने का विचार हो तो इसके द्वारा सम्भव आमदनी की इसपर लगनेवाले व्याज के साथ वजन कर के देख जाता है कि कौन अधिक न्यून होता है। आदमी यह सोचते हैं कि किसी विनियोग में रुपया फंसाने से उस आय से अधिक आय होगी या नहीं जो उसी रुपये को बैंक में रख कर व्याज उगाहने से हो सकती है। इस तरह, दोनों विषय एकदम एक ही तरह के हैं। ऋण काढ़ने में व्याज देना पड़ता है, पर अपने कोष का रुपया लगाने में, जो व्याज उस रुपये पर आता या आ रहा था, उन दोनों चीजों को भुला देना पड़ेगा। जो कुछ भी हो इस सम्बन्ध के हिसाब में व्याज-दर ही निर्णायक तत्व होता है।

यह विचार करने बैठता है कि अमुक काम में रुपा लगाता सामदायक होगा या नहीं, तो वह यह जाइता है कि उस काम में लगी हुई पूजा पर जो व्याज बैठता है उसमें वह आमदनी कम होगी या अधिक जो उस काम से भविष्य में होने वाली है। और स्पष्ट है कि व्याज की रकम कम कर दी जाय तो उस काम में रुपये लगाने की उपादेयता बढ़ जायगी। यह बहुत, वास्तव में अनिवार्य रूप से, महत्वपूर्ण तत्त्व है। किसी व्यावसायिक चेष्टा के लिए ली गयी पूजा के ऋण पर इस देश में शायद ही कहीं ३ प्रतिशत से कम और ७ प्रतिशत से अधिक व्याज की दर लम्बी अवधि के लिए हो। अब ३ और ७ प्रतिशत में बढ़ा फर्क पड़ जाता है। उदाहरण के लिए यदि कोई मकान बनाने में १३०० पौंड लगता है, तो इसका साप्ताहिक किराया ३५ शि० से कम न होगा यदि मकान-मालिक ने ७ प्रति सैकड़े व्याज पर रुपा काढ़कर वह मकान बनवाया है। (क) यही भाड़ा १५ शि० होगा यदि रुपा ३ प्रति सैकड़े व्याज पर आया होगा। और जब सरकार या कोई स्थानीय शासन-संस्था मकान बनाने के लिए २३ प्रति सैकड़े व्याज-दर पर पूजा देने की बात कहती है (ऐसा सार्वजनिक संस्था ही दे सकती है क्योंकि कम दर व्याज पर रुपा किसी और का नहीं मिल सकता) तो १३०० पौंड बाँके घर का साप्ताहिक भाड़ा १२ शिल्लिंग होगा। यह साफ-साफ देखा जाता है कि मकान-ऋण पर जो व्याज कसा जाता है उससे मकान की भाग भी बहुत अधिक प्रभावित होती है। दूसरे-दूसरे प्रकार के विनियोगों में भी यही बात है। उदाहरणार्थ देश के सम्पूर्ण रेलपथों को विद्युत-चालित बना देने की योजना काम में लाई जानी चाहिए या नहीं यह इस बात पर निर्भर करता है कि इस काम के लिए जो पूजा ऋण लेकर खड़ी की जायगी उसपर कितना व्याज लगेगा। एक नया कारखाना बनाने की उपादेयता (desirability) इस तखमीने (estimate) पर है

(क) इस प्रसंग में जो आँकड़े दिये जा रहे हैं वे निश्चालित भाड़ा के हैं। मकान भरम्भन तथा अन्य खर्चों को रखकर जो माँगा लिया जाता है वह वास्तव में इससे अधिक होगा।

कि कारखाने में चीजों का उत्पादन कर के उनपर जो लाभ प्राप्त हो सकेगा वह उस व्याज से कम होगा या अधिक जो उसमें लगी हुई पूंजी पर बैठेगा ।

इस तरह देखा गया कि विनियोग के परिमाण को निश्चित करने में व्याज-दर मार्मिक तत्व है । किसी भी स्थिति में व्याज-दर में ह्रास होने से विनियोग का परिमाण बढ़ जायगा और चढ़ने से घट जायगा बदकिस्मती से इसमें एक और बात है । हम इसपर सोच सकते हैं कि व्याज-दर के घटने-बढ़ने से जब विनियोग पर प्रभाव पड़ता है तो व्याज की दर को यदि सुनिश्चित कर दिया जाय तो विनियोग का परिमाण भी निश्चित हो सकता है । पर ऐसा नहीं है । इस विषय पर अन्य बातों का भी प्रभाव पड़ता है । उदाहरणार्थ व्यापारी जिस आमदनी की व्याज-दर से तुलना करता है, वह उस विनियोग की वास्तविक आमदनी तो है नहीं जो भविष्य में मिलने वाली है—असल में वह तो व्यवसायी की मानी हुई आमदनी है । कभी-कभी ऐसा भी समय आ जाता है जिस समय मंदी इतनी गहरी होती है कि प्रायः हर काम में घाटा ही घाटा आने लगता है और लोगों की सामान्य-तया धारणा हो जाती है कि किसी भी काम में फायदा ही नहीं हो सकता । ऐसी दशा में रुपया का व्याज कौन देगा ? उल्टे रुपया का विनियोग करने पर छूट देनी होगी । फिर, विनियोग पर संभावित आय उतनी कम न भी हो तो भी वह अनिश्चित हो सकती है । इस तरह कोई विनियोग शांति-काल में तो ८ प्रतिशत लाभ दे सकता है पर युद्ध-काल में उसी से कुछ भी नहीं मिल सकता । अगर युद्ध की थोड़ी भी आशंका हो तो व्यवसायियों को ४ प्रतिशत से भी कम व्याज-दर पर रुपया मिल जाता है । अन्य समयों पर ठीक इससे उलटी बात होती है । कभी-कभी समाज इतना समृद्ध और काम-काज इतने विकासोन्मुख होते हैं कि हर काम में लाभ अच्छा हा होता है और विनियोग में उस समय भविष्य के लिए भी निश्चिन्तता प्रतीत होती है । ऐसे समय कोई पूंजी दे तो व्यवसायी उसे प्राप्त करने के लिए चाहे कोई भी व्याज-दर स्वीकृत कर सकते हैं । इस तरह सैद्धान्तिक रूप से यह कहना सही होगा कि यदि

पूँजी पर लगन वाले व्याज की दर को हाथ में रखना सम्भव होना तो यह भी सम्भव था कि विनियोग के परिमाण पर काबू रखा जा सकता। परव्यवहार में व्याज-दर को हथियान की इतना सम्पूर्ण योग्यता ही अभिनित नहीं है। इस पूर्ण योग्यता के विषय पर हम अगले अध्याय में विचार करेंगे पर इसमें इतना काबू भी होना चाहिए कि २० प्रतिशत नीचे ठगर तक भी हम व्याज दर को ला और ल जा सकें।

हम लोग तब इस विषय पर आकर गिरे हैं—वचन का परिमाण कुछ तो जतना की मोक्ष (propensity) पर निर्भर करता है और कुछ निर्भर करता है राष्ट्रीय आय के आकार यानी व्यापार की अवस्था पर। और उधर विनियोग का परिमाण निर्भर करता है कुछ आवश्यकतापिक दशा पर और कुछ अन्य कारणों पर जिनमें लग हुए रुकड़ों पर लगन वाली व्याज दर सब में प्रबल मत्व है। और व्यापार की दशा निर्भर है वचन और विनियोग के बीच ठहरे हुए सम्बन्ध पर। प्रथम दृष्टि में ऐसा लगेगा कि इन बातों को मानकर हम एक मूल मुल्य (impasse) में फँस गये हैं क्योंकि व्यापार की दशा तो फाय और कारण दानी ही मालूम होती है। पर वस्तुतः यहाँ उल्लेखनीय सम्बन्ध है जिससे हम इस सिद्धांत के द्वारा व्यवसाय चक्र को समझने में सफल हो सकते हैं। व्यवसाय-चक्र की व्याख्या करने में तीन तत्वों की व्याख्या देने की आवश्यकता होती है—पहले यह समझना चाहिए कि स्फीति और विसफीति यद्यपि दोनों समूहात्मक हैं, फिर भी एक दूसरे से अदल-बदल होता रहता है, बहान का तात्पर्य यह है कि पहले के अर्थ ही दूसरे से बदती हैं फिर एक दूसरे को जन्म देती हैं। दूसरी बात यह समझना चाहिए कि यह अदल-बदल पर्याप्त रूप से मुनिश्चित विराम के परचान् होता है। और दूसरी चीज इस सम्बन्ध में यह समझनी चाहिए कि तेजी से मदी में जो परिवर्तन होता है वह अचानक और भीषण होता है जब कि मदी की पेंदी में धुंध कर पुन जो उठान होता है वह बहुत धीमा और क्रमागत (gradual) होता है।

हम उस स्थिति से विचार शुरू करें, अब कि पुनरुद्धारकाल के बाद पुन हास आ रहा हो। हमलाय अभा इसी बात पर ध्यान रखें कि वचन विनियोग से बंध गई है।

पुनरुद्धार के बाद एक बार फिर ह्रास की दशा क्यों आ जाया करती है, इसपर पीछे विचार करेंगे। इस स्थिति के परिणाम-स्वरूप मुद्रा की चक्राकार गति (circular flow) में एक खोल (gap) पड़ गई है—चीजों की मांग इतनी कम हो गई है, कि उत्पादित वस्तुओं और काम का उपभोग नहीं हो पाता और इसलिए काम-काज का स्तर गिरने लगा है। हमको अब देखना है कि यह स्थिति क्यों कुछ समय तक इसी प्रकार जमती चली जाती है और तब इसके बाद पलटती है? यह समझना आसान है कि मन्दी किस प्रकार अपने आप पर पलटती है। समाज की आय का परिमाण कम होने से वचत का आकार भी कम ही होगा, पर यह ह्रास विनियोग के आकार को भी कम करेगा। क्योंकि काम-काज के ह्रास होने के कारण विनियोग में फायदा भी कम ही दिखेगा। इस तरह कुछ समय तक विनियोग और वचत दोनों के आकार एक साथ ही कम होंगे और इन दोनों के बीच जो असमानता होगी, उसके दूर होने के लक्षण कुछ दिनों तक दिखाई भी नहीं देंगे। काम-काज घटता जायगा और यह अनुमान भी नहीं होगा कि यह घट कर कहां जा पहुंचेगा। पर आय-ह्रास जितना ही आगे बढ़ता जायगा, उससे भी अधिक तेजी से वचत के परिमाण में ह्रास होने लगेगा। यह चीज इस बात से निकलती है कि जब कोई व्यक्ति या समाज समृद्ध रहता है, तो न केवल वह अधिक रकम वचाया करता है, पर अपनी आय के अधिकाधिक भाग की वचत करने लगता है। यदि ५ अरब पौंड की आय में समाज की वचत ५० करोड़ पौंड हो, तो जब आय घट कर ४ अरब पौंड हो जाती है, तो उसकी वचत भी ४० करोड़ पौंड नहीं बल्कि उससे भी कम हो जाती है। तात्पर्य यह है कि आमदनी में जितना भारी ह्रास होगा, वचत की दर भी उतनी ही कम होती जायगी—परिमाण ही कम नहीं होगा, उसकी दर भी कम होती जायगी। 'आवश्यक' वचत (necessary saving) का एक ऐसा स्तर भी है, जिसे लोग कई प्रकार के त्याग कर के भी बनाये रखना चाहेंगे, परन्तु इसका परिमाण भी कमी की पूर्ति न कर सकेगा। क्योंकि मन्दी जब बढ़ती चली जायगी तो पिछले दिनों की वचत का धन भी

सब कर के उस 'आवश्यक' वचन को ढक देगा। दूसरी ओर विनियोग का प्रवाह मन्दी का अग्रसर होने जान पर धीरे धीरे कम से कम होता जाता है। यह प्रवाह चलता हा जाता है यदि कोई अमापारण वान जते किसी बच क फन् होन की अपवाह अथवा चालू मग म कोई मकट न उपस्थित हो जिसमे व्यवसायिका के बीच ठर पदा हो जाय। अच्छ दिना म व्यापारी लोग कच्चे माल का भारी भ्गव जमा कर रखन हे और मन्ी की प्रारम्भिक अवस्था म इस स्ताक का धीरे धीरे समाप्त होना, विनियोग न होन (dis investment) का एक प्रधान कारण है। जब यह प्रक्रिया समाप्त हो जाती ह क्याकि कच्चे माल का स्टाक समाप्त हो कर इतना हा माल बच जाता ह जितना व्यापार चलान के लिए कम से कम आवश्यक ह तब विनियोग ह्रास का एक कारण दूर हो जाता है। इसके अतिरिक्त किसी भा समय विनियोग के लिए कुछ एमे मद—खास कर कारखान का विस्तार—होते ही ह जिसके लिए फण्ड इकट्ठा कर के रखा जाता है और किसी भी दगा में हास लुपाया ही जाता है। अथवा अधिक मन्दी के कारण सरकार की ही ओर से किसी जन-काय म हास लुपाया ही जाता है। इस तरह जब सामुदायिक आय (communal income) गिरती चली जाती है तो गिरते गिरते एक ऐसा स्थान अवश्य आ जाता है जहा पहुच कर वचत विनियोग को पकड लेती है क्योंकि िकाऊ पदाय का उत्पादन गायद ही किसी समय एकदम से बन्द हा जाता हो यर्चाप समुदाय की राय बचत, हो सकता है कि, किसी समय एकदम से आसो से आभल हो जाय। इस तरह दोनों ओर के पलट को बराबर रखन के लिए वह हद जिस तक समुदाय की आय को घटना पडना है (उस हद तक जहा के बाद बकारी बड़ने लगती है) इस बात पर निर्भर करता है कि जन-कार्य के कार्यक्रम से या ब्याज की दर घटा कर अथवा उन कार्यों को जिनसे व्यवसायियों में एक जिच पैदा हो जाय बडा कर चाहे अन्य किसी उपाय द्वारा विनियोग को प्रोत्साहित करन के लिए कहा तक चप्टा की जाती ह।

इन प्रयत्नों द्वारा ह्रास की प्रवृत्ति को जहा पलट दिया गया, वचत और

विनियोग ऊपर की ओर दीड़ में एक दूसरे का पीछा करने लगते हैं। विनियोग का हर एक काम राष्ट्रीय आय बढ़ाता और बेकारी को घटाता है। इस तरह से जो आमदनी की सूरत पैदा की जाती है उसमें का कुछ अंश अवश्यमेव वचत होता है। कुछ अंश इस आय में से खर्च होता है और इस अतिरिक्त खपत के कारण नया विनियोग और भी लाभप्रद दिखता है। समाज इस आनन्दमय दशा में आ जाता है कि अधिक वचत भी करे और अधिक खर्च भी करे। विनियोग का बढ़ता हुआ आकार बढ़ते हुए धन-भंडार की आवश्यकता पैदा करता है जिससे बैंक वाले नया अतिरिक्त मुद्रा-सृजन करते हैं और यदि मुद्रा के सृजन पर किसी संख्या की पाबन्दी लगी होती है, तो यह सारा व्यापार रुक जाता है जब कि बैंक वाले हृद पर पहुंच जाते हैं। इसके बाद नये ऋण अस्वीकार कर दिये जाते हैं; व्याज की दर ऊंचे चढ़ जाती है और विनियोग का आयतन अधिक फैल कर रुक जाता है।

परन्तु मुद्रा की दृढ़तम (inelastic) पूर्ति ही अकेली वह चीज नहीं है जो व्यवसाय-चक्र की उध्वंगति को रोक दे। यदि व्यवसाय-चक्र की गति सीमा से बाहर ऊपर की ओर बढ़ता गई, तो अपने ही भार से इसका गिर पड़ना निश्चित हो जाता है। समाज वहीं तक बहुत खर्च और बहुत खपत कर सकता है, जहां तक यह पूंजी और श्रम के कार्य-विरत अंश (unemployed resources) पर आधारित होता है। इन दोनों तत्वों के पुनः काम में लग जाने (re-employment) पर राष्ट्रीय आय, मुद्रा के हिसाब से भी और वास्तविकता में भी, बढ़ जाती है। पर जैसे ही पूर्ण कार्य-व्यस्तता (क) की अवस्था समाज में आ जाती है, ऐसा होना सम्भव नहीं रहता। यदि यहां तक आकर भी विनियोग का काम बढ़ ही रहा हो और फिर भी वह वचत से अधिक हो, याने यदि मुद्रा-चक्र (circular flow) में, इसमें से जितना निकाला जाता है उससे अधिक ही डाल दिया जा रहा हो तो चीजों की उसी निश्चित संख्या के लिए अधिक धन दिये जाने

(क) पृष्ठ १७९ की पाद-टिप्पणी देखें।

लगने हैं और चीजों की मर्यादा ज्यों की त्यों रहनी है। मूल्य-स्तर घटने लगता है और आगे उसी दशा में बढ़ना सम्भव होता है, जब जनता चीजों की घटो हुई कीमत के कारण अपनी खपत पर रोक लगाती है। इसका परिणाम पहले तो तेज़ी की ओर भी घना करना हो सकता है। पहले तो, जनता, जो वस्तुओं की ऊँची कीमत के कारण अपना खर्च घटाती है, अपनी वचन घटाने की भी चट्टा कर सकती है और इस तरह वचन और विनियोग के बीच की खाई (gap) और चौड़ी बनती जानी है। दूसरे, उठते हुए दामों के कारण हर प्रकार की चीजें बेचने वाले व्यवसायियों की आपसे आप अधिकाधिक लाभ होने लगता है और उनकी सम्पत्तिवस्था की वृद्धि से वह शानावरण पैदा होता है, जिसमें विनियोग करने की सभावना बढ़ती है। और तीसरे, यद्यपि चालू पदार्थों की बिक्री कम हो जानी है, वे बिकती ह ऊँचे दामों पर। नतीजा यह होता है कि बिकी हुई चीजों की सम्पत्ति कम होने पर उनकी बिक्री से पहले जितना ही घन आता है और इसलिए ऐसी चीजों के उत्पादन का कारख़ाना बहुत लाभदायक समझ पड़ने लगता है। ऐसा हा दशा मशीन बनाने वाले उद्योग-धंधों की एवं उन सामानों के बनाने वाले धंधों का होती है, जिनका उपमाग चालू पदार्थ बनाने के धंधे में होता है। किंतु यह काल्पनिक स्वर्ग (false paradise) है। मूल्यों की बढ़ती के कारण चालू एवं टिकाऊपदार्थों का उत्पादन-ध्वंस बढ़ जाता है। यह स्पष्ट परिलक्षित होने लगता है कि यदि चालू पदार्थों की बिक्री का परिमाण घटता ही गया, तो कल-काटो एवं उनके उत्पादन में सहायक अन्य टिकाऊ पदार्थों की माग भी घट जायगी। शान्तव में विनियोग के ज़वार ने जनता को कम खपत करने की सलाह दिया है और इस तरह विनियोग ने अपने ही पैरों के नीचे की मिट्टी काटी है।

यों ही स्थिति भी बिस्फीति की ही तरह कुछ दिना तक अपने आप ही थमीभूत होती है। पर ऐसा उम्ब है जो आगे चल कर इस धीव में आ पड़े और इनकी धाराओं को अनिवार्य रूप से पलट देते हैं। इसके अलावा, ज़रूर यह

प्रत्यावर्तन (reversal) कमवद्ध विकास का ही परिणाम है और संयोग से नहीं हो गया है, यह स्वाभाविक है कि इसमें अनुमानतः हर अवसर पर एक-सा ही समय लगता है। इस तरह व्यवसाय-चक्र की दो प्रवृत्तियों की व्याख्या तो हमने कर दी। तीसरे की, अर्थात् इस प्रवृत्ति की, कि चोटी पर तो यह प्रत्यावर्तन बहुत तीव्र हो और पेंदी में बहुत धीरे-धीरे हो, व्याख्या भी समझ में आ जाती है, जब दिमाग में यह रोप लिया जाय कि व्यवसाय-चक्र की गति का प्रधान भाग विनियोग के आकार से परिचालित होता है और विनियोग बढ़ने या घटने की बात व्यवसायियों की मानसिक दशा का परिणाम है। जनता को जल्दी और आसानी से व्यग्र किया जा सकता है, पर उसमें विश्वास भरता है देर से, धीरे-धीरे और बड़ी मुश्किल से। इसके अलावा पास में माल और सामानों का जो स्टॉक इकट्ठा हो, उसका भी प्रभूत प्रभाव पड़ता है। तेजी की सब से ऊंची चोटी पर व्यापारियों के पास बड़ा स्टॉक बच जाता है, जिसे वे ऊँचे दामों पर खरीद चुके होते हैं। अगर किसी कारण से वे घबड़ा जायें और भड़क जायें तो वे माल बेच डालने में जल्दी-जल्दी और बहुत पूर्णता से कार्य करने लगेंगे, क्योंकि ऐसा न करें तो उन्हें भारी नुकसान का सामना करना पड़े। पर इसके उलटे प्रवाह में, अर्थात् मन्दी के दिनों में, मन्दी के अन्तिम छोर पर आ कर, जब लोगों को यह विश्वास होने लगता है कि अब और नीचे दाम न गिरेंगे और इसके बाद अब उनके ऊपर ही उठने की बारी है, व्यवसायियों की यह प्रवृत्ति हाने लगती है कि दाम बढ़ने लगे, इसके पहले ही माल का स्टॉक कर लिया जाय। ऐसे मौके पर बड़े से बड़ा विश्वासी व्यापारी (confident trader) भी बहुत सावधानी से कार्य करेगा। इसी कारण हो सकता है कि कच्चे माल का बाजार रातों रात बदल कर 'विक्रय' के बाजार से 'क्रय' के बाजार में परिणत हो जाय। परन्तु इसकी उलटी दशा की गति बहुत मन्द होती है। परन्तु इन बाजारों का रख उस आशा या निराशा का वातावरण बनाने में, जिसका व्यापारियों को बहुत ध्यान रहता है, यथेष्ट भौतिक और मानसिक प्रभाव डालता रहता है। अन्त में जब धन के अभाव के कारण यह प्रगति रुक जाती है, तब हम लोगों का अनु-

भव बताता है कि यह प्रवृत्ति भी सहसा रुकने पर आ जाती है। जब व्यवसाय चक्र के दूसरे सिरे पर, यदि मुद्रा की संख्या वा कोई भी प्रभाव हो, तो यह तभी हो सकता है जब कि वह कम व्याज-दर में प्राप्त हो और उन व्यवसायियों को मिले जिनका वित्त हास वृद्धि की चिन्ता से कुछ स्थिर हुआ हो। पोंडे को पानी पीते हुए रोक देना भटपट और आसाना से हो सकता है, पर उसे पानी के किनारे लाकर भी पानी पीने को राजी करना बहुत धीरता और कोशिश की अपेक्षा रखता है।

इस अध्याय में जो मिथ्यान्त प्रतिपादित (expounded) हुए हैं, उन्हें, व्यवसाय चक्र के बर्ताव को देखकर, कहा जा सकता है कि सही हैं। इसमें जो व्यावहारिक निष्कर्ष निकलता है वह यह है कि साधारण भाग के आकार की हास-वृद्धि और उसके फल-स्वरूप जो बेकारी होती है वह, दोनों ही अतिम तत्वों के वास्तविक-प्रतिवात (interactions) के परिणाम हैं। वे दोनों तत्व ये हैं—वचन करने की धोर मुकाव (propensity) और विनियोग का आकार। वचन करने का मुकाव (क) पुनः दर पुनः बढ़ता रहता है और वह सार्वजनिक नीति के द्वारा परिवर्तनीय होता है (उदाहरणार्थ आम वितरण-प्रणाली के परिवर्तन)। परन्तु जहां तक एक चक्र का संबंध है उसमें यह प्रायः स्थिर ही रहता है। इसमें यह बात निश्चली है कि किसी सात व्यवसाय चक्र में जो असली तब होता है वह और यदि व्यवसाय-चक्र पर नियन्त्रण रखना हो तो जिस धोज पर नियन्त्रण होना चाहिए वह विनियोग का परिमाण है। विनियोग के आकार पर हमें व्यापारिक दशा को छोड़कर, अन्य सभी प्रमादों के अन्दर विनियोग के आकार पर प्रभाव रखन वाले तत्वों में से चार सबसे अधिक प्रधानता रखते हैं। पहला, वैज्ञानिक आविष्कारों की प्रगति [इसमें विनियोग से कितना लाभ हमें प्राप्त होता है इसका पुरा-पूरा सही तत्वमीना (estimate) निकलता है],

(क) वचन करने का मुकाव वही चीज नहीं है, जो कि वास्तविक वचन है। देखो पृष्ठ २००-१।

दूसरा, व्यावसायिक साख की दशा [इससे यह निश्चय किया जाता है कि वास्तविक लाभशा (prospective) को बढ़ा कर जोड़ा गया है या कम कर के]; तीसरा, व्याज-दर (जिससे यह निर्णय किया जाता है कि काम-काज करने के लिए विनियोग में कम से कम इतना फायदा जरूर हो कि जिसके लिए कारवार किया जा सके) और चौथा, स्वयं राज्य की ओर से लगाये गये विनियोग का परिमाण (क्योंकि राज्य उन्हीं विचारों से विनियोग करे जिनसे कोई साधारण जन करता है यह जरूरी नहीं है) । इन चारो तत्वों में केवल व्याज की दर ही आर्थिक तत्व है जिसपर आर्थिक साधनों से ही प्रभाव ला सकते हैं ।

जिस उद्देश्य से नियंत्रण लगाया जाय उसके सम्बन्ध में एकाध बात और बातानी चाहिए । इस अध्याय में वचत और विनियोग के मध्य संतुलन रखने के सम्बन्ध में बहुत कुछ कहा गया है । संतुलन की स्थिति ही शायद सब से पक्की संभव स्थिति है क्योंकि तभी राष्ट्रीय आय पर विस्फीति अथवा स्फीति की छाया पड़ने की संभावना नहीं हो सकती । पर इससे यह परिणाम नहीं निकाल लेना चाहिए कि संतुलन की केवल एक ही ऐसी स्थिति संभव हो सकती है अथवा यह कि हर संतुलित अवस्था सन्तोषजनक होती है । यह पूर्ण संभव है कि राष्ट्र की वचत और विनियोग के बीच पूर्ण संतुलन रहे फिर भी देश में भारी बेकारी फैल रही हो, जिससे मंदी की स्थिरता सूचित होती है । कई देशों में दोनो महा-युद्धों के मध्यवर्ती युग में एक निश्चित सीमा से आर आगे बेकारी मिटाने में बड़ी कठिनाई हो रही थी मानों एक निश्चित स्तर से ऊपर विनियोग जा नहीं सकता । इसलिए एक ही प्रकार का संतुलन पूर्ण संतोषजनक कहा जा सकता है और वह है पूर्ण कार्य-व्यस्तता के समय का संतुलन । आर्थिक नीति का लक्ष्य इसे ही प्राप्त करना होना चाहिए ।

युद्धकाल में मुद्रा

MONEY IN WAR TIME

युद्ध की अर्थनीति (economics of war) एक विशाल विषय है। यहाँ पर हम उन सब से मतलब नहीं—हमें तो इसके एक ही कोण से मतलब है अर्थात् मुद्रा की युद्धकाल में क्या भूमिका होनी है? पर स्पष्टतः यह एक छोटी-सी परिधि है, क्योंकि मुद्रा के जो सार तत्त्व दाम और मूल्य ह उनका युद्धकाल में द्वितीय स्थान हो जाना है। जब कोई राष्ट्र मरल-जीन की लड़ाई में लगा हो तो वह दामों के सम्बन्ध में चिन्ता नहीं कर सकता। 'क्या यह चीज इतनी कीमत के धान्य है?' अथवा यह कि 'क्या हममें इस चीज की प्राप्ति की क्षमता है?' ऐसे सवाल उस समय नहीं उठा कर लेते। उस समय केवल यह विचार उठता है कि "यह होन वाला है या नहीं। उसमें रुपये-पैसे का विचार आइ नहीं आ सकता। युद्ध-काल में रुपया तो फौज के पयानुयायी (camp follower) की तरह है। आदमी और युद्ध सामग्री का निश्चय हो जान पर यह मानों पैसे का हिमाव रखन वाला हो। यह कहा गया है कि युद्ध-काल में यह अर्थ-नीति होनी चाहिए कि कोई निश्चय रुपय पस का मुह दण्ड कर न किया जाय। युद्धकाल में रुपया चाहिए—चाहे जहाँ से आवे। और वह निरन्तर आते रहना चाहिए।

युद्धकाल की आर्थिक समस्या यही है कि युद्ध रत सरकार के हाथ में समाज का अधिक से अधिक साधन आ जाय। मर्द और औरतें, भवान और पत्न, सब को उनके शांति-कालीन स्थान से हटा लिया जाता है और उन्हें युद्ध के कार-दार में लगा दिया जाता है। और युद्ध की बुमुसा की सीमा नहीं है। नीचे दी गई तालिका से यह पता लागता कि १९३८ में जो युद्ध पूरा का मय से दान्त वर्ष बीता है, उस समय और १९४३ में जिस समय युद्ध की तयारी पूरे उच्चस्तर पर हो रही थी, ग्रेट ब्रिटेन का सम्पूर्ण राष्ट्रीय उत्पादन क्या था और इसमें यह भी दिखाया जायगा कि इस राष्ट्रीय उत्पादन का उपयोग किस रूप में हुआ।

१९३८ और १९४३ में ब्रिटेन का सम्पूर्ण उत्पादन (National Output of U. K. in 1938 and 1943) (लाख पौंड में)

| | १९३८ में | १९४३ में | फर्क रहा |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|
| देश में उत्पादन हुआ | ५५६६० | ७१८१० | + १६१५० |
| बाहर से व्याज और | | | |
| कम्पनी-लाभ का हिस्सा आया | १७५० | ८८० | - ८७० |
| कुल राष्ट्रीय उत्पादन | ५७४१० | ७२६९० | + १५२८० |
| बाहर से ऋण पर मंगाया गया | ७०० | ४९६० | + ४२६० |
| कुल जमा प्राप्त साधन | ५८११० | ७७६५० | + १९५४० |
| खपत में लग गया | ४२५२० | ३६४१० | - ६११० |
| सरकारी खर्च—युद्ध में | ३३६० | ३५५२० | + ३२१६० |
| “ “ दूसरे मद में | ४५३० | ४१३० | - ४०० |
| पूँजी-वृद्धि और पोषण की व्यवस्था में | ७७०० | १५९० | - ६११० |
| कुल व्यय | ५८११० | ७७६५० | + १९५४० |

ये आंकड़े पौंडों में हैं और इनकी क्रय-शक्ति वही रखी गई है जो १९३८ में पौंडों की थी। १९४३ में पौंडों की जो कीमत थी उसका फ़र्क उसमें से इसलिए निकाल लिया गया है कि दोनों साल के आंकड़ों का ठीक-ठीक मुकाबला किया जा सके। इन आंकड़ों से पता लगता है कि युद्ध-काल में शान्ति-काल से अधिक साधन जुटा लिये जाते हैं। १९३८ में कुल राष्ट्रीय व्यय का ७३ प्रतिशत जनता के उपभोग्य पदार्थों का खर्च था और ६ प्रतिशत से कम सुरक्षा-साधनों पर व्यय होता था। पर १९४३ में जनता का खर्च ७३ से घट कर ४७ प्रतिशत रह गया और युद्ध-व्यय में भारी वृद्धि हुई। यह ६ प्रतिशत से बढ़ कर ४६ प्रति-

घर पर पहुँच गई। दोनों वर्षों के बीच युद्ध-व्यय का विस्तार—अर्थात् रुपये बार सामान का मूल्य, जो साधारण व्यय से निकल कर युद्ध-व्यय के मद में गया ३२१६० लाख पौंड था। यह धन अपवा जिन सामानों और सेवाओं का यह प्रतिनिधित्व करता है, वह धन १९४३ में वास्तविक 'युद्ध-व्यय' था। यह शान्ति-कालीन कुल व्यय का ५५ प्रतिशत हुआ, अर्थात् राष्ट्र ने युद्ध के मद में, इसके पाम जितने आदमा और सामान से उनके आधे से अधिक को लगा दिया। यह साधन कहा से आया यह नीचे की तालिका से स्पष्ट होगा—

१९३६-४५ में युद्ध-व्यय

(Cost of war 1939-45)

| | लाख पौंड में | प्रतिशत |
|---|--------------|---------|
| युद्ध-व्यय | ३२१६० | १०० |
| कहाँ से आया— | | |
| घर में अधिक उत्पादन हुआ | १६१५० | ५० |
| बाहर से ऋण पर लाया गया | ४२६० | १३½ |
| घर पर खर्च कम की गई | ६११० | १९ |
| युद्ध-मद को छाड़ कर अन्य मदों पर | | |
| सरकारी खर्च कम किया गया | ४०० | १¼ |
| पूरी बनाये रखने की व्यवस्था में कमी की गई | ९११० | १९ |
| | ३३०३० | १०२½ |
| बाद बाहरी व्याज की माय और लाभ में कमी | ८७० | २½ |
| | ३२१६० | १०० |

युद्ध-काल की अर्थ-नीति में यह बात आती है कि राष्ट्र के वास्तविक साधनों में से जितना अधिक हो सके और जितना शीघ्र हो सके स्थानान्तरित करके युद्ध-उद्योग में झाक दें। यह उस स्थिति का केवल बड़ा कर दिखाया गया उदाहरण

है जो हर शांति-कालीन वर्ष में होता है जब कि सरकार को मानवीय शक्ति और सामानों का यथेष्ट परिमाण अपने अधिकार में लेकर उन्हें अपने काम चलाने—समाज सेवा, न्याय-वितरण, शिक्षा-विस्तार, पुलिस एवं अन्य सरकारी महकमों में काम करने को लगाना पड़ता है। १९३८ में समाज के कुल व्यय का १३½ प्रतिशत सरकारी हाथ से होता था। इसे कम से कम किया जाय तो भी इस १३½ प्रतिशत सरकारी व्यय को युद्धकाल में ५१ प्रतिशत (सामरिक तथा असामरिक दोनों प्रकार के सरकारी खर्च) कर लेने की आवश्यकता पड़ती है। परन्तु व्यय के आकार का अन्तर केवल आकार का अन्तर नहीं है। वस्तुतः इसमें प्रकार का अन्तर भी है। जब तक सरकार का खर्च शांति-कालीन आधार पर है तब तक सरकार, जो भी साधन लेना चाहे उसका स्थानान्तरण मुद्रा की मध्यस्थता द्वारा साधित होता है। सरकार जनता पर कर लगाकर रुपया एकत्र कर लेती है और इस धन से वह आवश्यक सेवाएं प्राप्त करती और सामान एकत्र कर लेती है। शांति-काल में किसी भी आदमी को बलात् डाकपियन अथवा सामाजिक सेवाधिकारी बनाने की आवश्यकता नहीं होती। १९३९ के पहले शांति के समय किसी पर सिपाही बनने की मजबूरी नहीं थी। इन समयों में लोग सैनिक नौकरियां इस कारण करते थे कि उन्हें उसमें काफी धन मिलता था। उसी तरह जब सरकार को सड़क बनाने के लिए कंकड़ की आवश्यकता पड़ती थी तो वह खुले बाजार से, बाजार-दर में इस चीज को खरीद लेती थी। यह सम्पूर्ण व्यापार ऐसा था जिसमें मुद्रा विनिमय की माध्यमता का अपना साधारण कर्तव्य करती थी।

पर युद्ध-काल में यही साधारण व्यवस्था चल नहीं सकती। अपने साधारण स्थान से हटा कर सामानों अथवा आदमियों को युद्ध-कालीन आवश्यकता के स्थल पर केवल धन की लालच से ले जाने को हम विचार करें। लड़ाई पर जाने वाले कितने सैनिकों को सरकार केवल ऊंचे वेतन देकर पा सकती है? शायद इस ढंग से भी कुछ आदमी मिल जायेंगे। परन्तु पिछले अनुभव बताते हैं कि धन

की लानच क माय माय देशभक्ति की अपील करने पर एव आकषण की अन्य युक्तियों का प्रयोग करने पर भा स्वेच्छा से आवश्यक मन्त्र्या म सैनिक प्राप्त नहीं होते हैं। सामानों के साथ भी यही बात है। क्या संभव है यह प्राणा की जा सकता है कि सरकार को जिन सामानों की आवश्यकता है—उदाहरणार्थ धान-मीने या सामान केवल बाजार से खरीद कर पाया जा सकता है? हमें पढ़ने कि मांग की वृद्धि से चीजों की कीमत इतनी बढ़ जाय कि मांग का दम ही छूटने लगे इस प्रक्रिया के कारण देश भर में दूध हो जायेंगे क्यों कि यह ठीक नहीं। जब सरकार का राष्ट्र के सम्पूर्ण उत्पादन के छोटे भाग पर ही नही आपस अधिक पर अधिकार करने की आवश्यकता हो उठती है तो सभी आर्थिक प्रणाली (monetary procedures) टूट कर जात है। तब सरकार को अनिवार्यता (compulsion) बलान् भर्ती (conscription), बलान् धन-संचय, राशन प्रणाली तथा रोकथाम और सीमा निर्धारण योजना निर्धारण आदि (allocation schemes) के अनेक प्रकार के उपायों का अवलम्बन करना पड़ता है।

इसका अर्थ यह नहीं है कि हमें रुपये की आवश्यकता ही नहीं पड़ती। सभी चीजें बलान् और अनिवार्यता पूर्वक नहीं पाई जा सकती और बहुत-सी ऐसी चीजें रह जाती हैं जिन्हें पाने के लिए सरकार को भी खुले बाजार में जाकर प्राप्त करना पड़ती है। इसका अतिरिक्त जब युद्धों की अनिवार्यता के कारण देश में लेने हैं एव युद्धों और स्थिरता को युद्ध-सामग्री उत्पादन के लिए बलान् आवश्यक वस्तुओं-समाधान में लगाने हैं तब उन्हें भी गुजारा तो देना ही पड़ता है। और सभी तरह के कामों के लिए जब आर्जिया की मांग बहुत बढ़ जाती है तो साधारण मजदूरी और वेतन भी बढ़ा कर ही देना पड़ता है। इसमें धान्य की बात कुछ नहीं है। चाहे जो हो कई कारणों से इन सबका परिणाम यही होता है कि सरकार का खर्च युद्ध-काल में बहुत बढ़ जाता है। १९३८ में ब्रिटन की सरकार १९० लाख पाउंड प्रति सप्ताह खर्च करती

थी। किन्तु १९४४ में यही खर्च बढ़कर प्रति सप्ताह ११५० लाख पौंड हो गया था।

अब इतना रुपया तो कहीं से आना ही चाहिए। पहला सूत्र धन-प्राप्ति का यह है कि कर बढ़ा दिया जाय। सिद्धान्त में यह मान सकते हैं कि युद्ध का सम्पूर्ण व्यय सरकार कर से एकत्र कर सकती है। पर व्यवहार में यह सिद्धान्त पूरा-पूरा अमल में नहीं आने का। कर द्वारा सारा धन एकत्र करने का अर्थ यह होगा कि हर एक व्यक्ति की आय का आवे से अधिक भाग सरकार ले ले पर कोई भी कर-व्यवस्था ऐसी नहीं है जिसमें यह चीज बिना किसी के साथ अन्याय या पक्षपात किये हो सके क्योंकि कर-नीति बहुत नाजुक चीज है और इसे बहुत संभाल कर उपयोग में लाना होता है। युद्ध-काल में एक समझदार सरकार भी जन-कर को भी इतना अधिक बढ़ा देती है जितना वह कर सकती है, (ब्रिटेन में १९३९-४५ के युद्धकाल में यह कर सकने की सीमा बहुत दूर तक बढ़ गई थी) पर इसे वह उतना नहीं बढ़ा सकती है जितने से उसका सम्पूर्ण व्यय चल जा सके। कुछ अन्य ऐसे छोटे-मोटे आय-सूत्र भी हैं जिन्हें सरकार धन-प्राप्ति के लिए काम में ला सकती है। कुछ सरकारी सम्पत्ति भी होती है और उससे भी सरकार को आय हो सकती है। कई तरह के सामाजिक बीमा के काम हैं जिनके फंड में भी युद्ध-काल में प्रभूत धन एकत्र हो जाता है। उदाहरण के लिए 'वेकारी-बीमा' को ले लें। शांति-काल में वेकारी-बीमा एवं ऐसे ही बीमाओं का लेना-देना बराबर रह सकता है पर युद्ध-काल में इन्हीं बीमाओं का विशाल धन एकत्र हो जाता है। क्योंकि युद्ध के कारण काम-काज में वृद्धि हो जाने से वेकारी नहीं रह जाती है। इस फंड से भी सरकारी खजाना बहुत-सा धन निकाल ले सकता है। सरकार बाहर से भी ऋण ले सकती है। ब्रिटेन की सरकार ने युद्ध-काल में कनाडा और अमेरिका से बहुत-सा ऋण लिया पर इन सभी आमदनियों को जोड़ लें तो भी युद्ध-काल में सरकार का खर्च इन्हीं रुपयों से पूरा नहीं होता।

तब दूसरा उपाय यह है कि जाना का वचन का धन उसमें ऋण में लिया जाय। इस उद्देश्य से सभी प्रकार की अवीली और विज्ञापनों के द्वारा जनता को स्पष्ट पैसा बचाने के लिए परामर्श दिया जाता है। चूँकि वस्तुआ की पूर्ति भी मुद्र-काल में, शांति-काल की अपेक्षा गिर जाती है क्योंकि वस्तु-आखाने मुद्र-सामग्री बनाने में लग जाते हैं और जनोपयोगी चीजों का उत्पादन कम हो जाता है, और चूँकि जनता इन चीजों पर अब पैसा खर्च नहीं कर पाती, उसके पास शांति-काल की अपेक्षा अधिक वचन हो सकती है। यह जोड़कर देखा गया है कि १९३८ में ब्रिटेन का हर आदमी अपनी आय का ७६ प्रतिशत अपने पर खर्च करता था, २१ प्रतिशत कर में देता था और केवल ३ प्रतिशत बचा पाता था। पर १९४४ में यही खर्च ५४ प्रतिशत हो गया, कर-भार बढ़ कर २७ प्रतिशत हुआ और १९ प्रतिशत वचन होने लगी। जिस समय वचन की जानी है, इसका अधिक प्रभाव भी बड़ी होता है जो कर का होता है। अन्तर यही है कि एक बाध्यता-मूलक है और दूसरा स्वच्छापूर्वक। पर दोनों का अभिप्राय यही होता है कि जनता के पास धन के रूप में जो क्रय-शक्ति आती है, उसमें से सबका उपयोग नहीं होता और इस तरह का धन बच जाता है सरकार उसे प्राप्त कर उसमें अपना काम चलाती है। ऋण में और कर में जो अन्तर है वह पीछे आता है जब कि ऋण का व्याज तो प्रति वर्ष भरना पड़ता है और असल रकम तब देनी पड़ती है, जब उसकी अवधि पूरी हो जाय।

मुद्र-काल में जनता की वचन के रूपों में से भी सरकार न भारी धन-राशि प्राप्त की, फिर भी उसका खर्च पूरा नहीं पड़ा। जब अन्तिम उपाय बैंक की शरय्य जाना रह गया। यदि कर, ऋण आदि लेकर सरकार जितना खर्चा बचा कर सकती थी उसको इकट्ठा कर लेने के बाद भी आय और व्यय की खाई पट नहीं सकी तो अब एक यही उपाय रह गया कि बैंक वाले नई मुद्रा का मूजन कर और उसे सरकार को जगार दें। कुछ दिनों तक तो बैंक आफ इंग्लैंड पर नई मुद्रा बनाने का भार था। बैंक आफ इंग्लैंड अपना यह भार नहीं मोट छापा

कर पूरा करता था। बैंक के निर्गम (issue) विभाग में जितने मूल्य का सरकारी ऋणपत्र था उनको आधार बनाकर यह उनसे कहीं अधिक रकम की नाट छापता था। यह अपने बैंक, यानी महाजनी विभाग, में ऋणपत्र भी खरीदता था जिससे कि सदस्य बैंकों का नगद सुरक्षित कोष बढ़ जाय और जिससे कि वे नयी सरकारी ऋणपत्र खरीदें जिन्हें सरकार बराबर जारी करती जा रही थी।

दुर्भाग्य से ऐसे आंकड़े प्राप्त नहीं हैं जिनसे साफ-साफ यह पता लगे कि जो धन इस तरह प्राप्त हुआ उसमें कितना वह धन था जो जनता की बचत का था और किस अंश तक वह धन था जो नई मुद्रा के सृजन से आया था। १ हजार पाँड का २½ प्रतिशत युद्ध-बन्ध (£1,000 2½% war bond) को हम दोनों प्रकार के अर्जनों में गिन सकते हैं। न हमलोग निश्चितता पूर्वक यह कह सकते हैं कि राष्ट्रीय ऋण (floating debt) की बढ़—(Treasury Bills, Ways and Means Advances, Treasury Deposit Receipts)—सर्जित मुद्रा का प्रतिनिधित्व करती है। एक बात है, ट्रेजरी बिल सदस्य बैंकों और कमीशन एजेंटियों के अलावा, जिन्हें वे अर्थ-सहाय्य करते हैं, अन्य संस्थाओं द्वारा रखे जाते हैं। उदाहरणार्थ वे अन्य देशों के केन्द्रीय बैंकों द्वारा लिये जाते हैं और ये कागज युद्ध-काल में बहुत अधिक बढ़ जाते हैं। समुद्र-पार के देश, युद्ध-काल में ब्रिटेन से अधिक माल खरीदने की अपेक्षा ब्रिटेन को अधिक निर्यात करने अर्थात् उसके हाथ अधिक माल बेचने को राजी थे और वे तैयार थे कि उस माल की कीमत का बैंक डिपॉजिट वे लंदन में रखें। उन्होंने ट्रेजरी बिल अपने सामान की कीमतों में खरीद किये। यही है जिसे पाँड-पावना (sterling balances) कहा गया और भारतीय नेशनल बैंक (The National Bank of India) के द्वारा १० लाख पाँड का ट्रेजरी बिल खरीदा जाना ब्रिटिश खजाने के लिए उसी तरह ऋण लेना हुआ जिस तरह कि ब्रिटिश जनता १० लाख पाँड की बचत-सर्टिफिकेट (saving certificate) खरीद लेती। अब दूसरी बात यह है कि साधारण

जनता न जब रूपन बचाया तो अपनी सम्पूर्ण आय का सामानों पर न खर्च कर अन्य तो राष्ट्र का एक सेवा करने के कर रहा हो और यह एक सामाज्य दान रहे गयी कि उसने उस रूपन के धन से सामाज्य निष्पत्ति की कायज करीब लिया। यह इन धन के में भी राष्ट्र की तो भी कुछ हो न था। यदि जनता न १०० पौड का बार-बार करीब, तो उसका रूपन राष्ट्र में सरकारी हिमाय में जमा कराना पड़ता जबकि उसने न्ये नक का भुगतान साध हुआ। दूसरी तरफ यदि उसने अपना १०० पौड नक में हा छोट दिया तो उसका रूपन दुजरी डिपॉजिट रसीद कर १०० पौड सरकारी सत्रान का है ही रहा। दाना चीज सम्बन्ध तो एक ही है और यह कहना गमन भयानी है। आपणा कि दुजरी डिपॉजिट रसीदों पर लिया हुआ रूपन जनता की अपनी रूपन का धन नहीं है।

तो कुछ भी हो युद्ध-कार्य के लिए किस प्रक्रिया से धन जमा किया जाता है इसपर कुछ प्रमाण तो दिया ही जा सकता है। १ जनवरी १९३९ में लेकर ३१ दिसम्बर १९४५ के माल वर्षों के भीतर ब्रिटिश सरकार ने ३३४६८० लाख पौड सट्टाई पर खर्च किया। इसी अवधि में हमने १५७६२० लाख पौड अर्थात् ४७ प्रतिशत कर से प्राप्त किया और २४६८० लाख पौड अर्थात् ७ प्रतिशत हमने उन मदरा तरीका में जमा किया बिनका हवामा ऊपर दिया जा चुका है। (सरकारी सम्पत्ति की आय में सामाजिक बीमा एवं क पात्रित बीमा में विदेशी सरकारों में न्ये हुए ऋण के ढांग आदि)। राय १५२३८० लाख पौड अर्थात् ४६ प्रतिशत उसने जनता में ऋण लेकर खर्च किया। समान यह है कि इन धन में से कितना जनता की सामाजिक रूपन का रूपन था और कितना सरकारी रूपन था? सम्पूर्ण धन राशि में से ८८३१० लाख पौड राष्ट्रीय ऋण का रूपन था पर हमने दिखाया है कि इसमें कोई सब स्पष्ट नहीं है। इस सवाल का थोड़ा-थोड़ा सही उत्तर बेंको के आकड़े देखने में मिल सकता है। १९३८ साल में औसतन सदन के बनीर्यारण बकों के पास (जा दान के गारे बक नहीं है)

२८०० लाख के डिसकाउन्टेड बिल (bills discounted) थे जो प्रायः सबके सब ट्रेजरी बिल थे, ६३७० लाख पौंड के विनियोग के कागज थे, जो सब के सब सरकारी सिक्कूरिटा के कागज थे और १५१० लाख के अत्पावधि ऋण के कागज (money at call and short notice) थे जिनका अधिक भाग ब्रिटेन की सरकार को ऋण में दिया गया था। स्वयं बैंक आफ इंग्लैण्ड के पास ३१५० लाख पौंड की सरकारी सिक्कूरिटियां थीं। युद्ध-पूर्व के उस वर्ष में बैंक-कारवार के जरिये कम से कम सरकार को १५७५० लाख पौंड कर्ज मिले (इसमें उन बैंकों का हिसाब नहीं लिया गया है जो लंदन क्लियरिंग हाउस के सदस्य नहीं हैं)। सन १९४५ साल का ऐसा ही हिसाब प्रायः ५५००० लाख पौंड का योग बताता है। पर १९३८ के अंकों के ऊपर जो ३९२५० लाख पौंड की बढ़ोत्तरी (increase) १९४५ में हुई, वह बैंकों की सम्पत्ति (assets) की निखालिस बढ़ती नहीं है। इन सात वर्षों में बैंक आफ इंग्लैण्ड ने ३२६० लाख पौंड का सोना गंवाया और क्लियरिंग बैंकों के एडवान्स भी प्रायः २००० लाख पौंड से ऊपर गिर गये। पर ३२००० लाख पौंड का बैंकों का सरकार को दिया हुआ ऋण तो निश्चय ही उनके तलपट के जमा की ओर का था—अर्थात् इन बैंकों ने मुद्रा सजित कर सरकार को दिया था। अब इस निष्कर्ष को जिरह पर चढ़ाकर (cross-checked) यह पूछा जा सकता है कि इन वर्षों में मुद्रा-पूति की वास्तविक दशा क्या रही? १९३८ में ४४६० लाख पौंड के नोट बाजार में चालू थे (यानी वे बैंकों के खजाने के बाहर थे)। बैंक-डिपॉजिटों का कुल योग २२७७० लाख पौंड था—कुल मुद्रा-पूति का योग २७२३० लाख पौंड था। १९४५ में यही संख्या क्रमशः १२६३० लाख पौंड, ४६९२० लाख पौंड और कुल योग ५९५५० लाख पौंड थी। यह ३२३२० लाख पौंड की वृद्धि ऊपर बताये गये दूसरे तरीके के हिसाब में भी करीब बराबर आयी है।

इसलिए हम कह सकते हैं कि युद्ध-काल में ब्रिटिश सरकार ने अपने व्यय का ४७ प्रतिशत कर के द्वारा वसूला, ७ प्रतिशत अन्य प्रकार के राजस्वो (revenue)

द्वारा पाया प्रायः ३६ प्रतिशत ब्रिटिश जनता की सामाजिक बचन का स्वरूप तिथा और करीब १० प्रतिशत प्राप्त किया बैंक द्वारा बनाये गये गये धन से। युद्ध-काल की अच्छी अवस्था की कमीशनी यह है कि ज्यादा से ज्यादा स्पर्धा कर के द्वारा वसूल किया जाय और मुद्रा-मूलन कर के कम और दोनो हिसाबों में ब्रिटिश की सरकारी १९३९-४९ के युद्ध-काल की अवस्था-सर्वोत्तम नहीं था मगर के सभी देशों की उत्तम अवस्था में से एक अवस्था नहीं जायगी।

यद्यपि ३२००० लाख पौंड धन जो युद्ध-व्यय को पूरा करने के लिए सत्रित किया गया, युद्ध के कुल व्यय का एक बहुत छोटा-सा भाग था, फिर भी युद्ध-पूर्व की मुद्रा-पूति के मुकाबले यह अवस्था ही बढ़ा था। यह सब है कि युद्ध-समाप्ति के बाद भी १९४७ तक यह विधि चली ही जाती रही है और १९४७ के अन्त तक मुद्रा की पूति (नोट और डिमाण्ड दोनों को मिला कर) प्रायः ७०५०० लाख पौंड पर पहुँच गयी थी। यहाँ १९३८ में २७००० लाख पौंड के करीब थी। इस तरह प्रायः १६० प्रतिशत की वृद्धि इनमें हुई और यह कहना परिमाण-मिडान्त की आख मुँद कर गुलामी करना नहीं समझा जायगा कि इस मुद्रा-मूलन का परिणाम निश्चित रूप से स्फीतिकारक हुआ। अखिर में युद्ध के समय स्फीति होती है—जितनी बड़ी लड़ाई जितनी अधिक स्फीति। और यह बात ब्रिटिश सरकार के अर्थ-विभाग (finance) के लिए यावरी की है कि इनने बड़े महायुद्ध में जितनी अधिक स्फीति नहीं पदा की।

चिन्तु मुद्रा-पूति के विस्तार के सम्बन्ध में एक दिनचर्या विषय है, जिसको ध्यान में रखना चाहिये। १९३८ से १९४७ तक के ९ वर्षों में मुद्रा की पूति १०० २६० के अनुपात में बढ़ी। परन्तु राष्ट्रीय आय (जो देश के संपूर्ण उत्पादन, गुणा मूल्य-स्तर होती है—अर्थात् यह पट या पर् के संपूर्ण परिमाण-मिडान्त के अनुपात के हिसाब में अध्याय ४ में दिखाया गया है) उसी अनुपात में नहीं बढ़ी। सरकारी अनुमान के मुताबिक यह मोटा-मोटा और पर ५७७७० लाख पौंड १९३८ में थी और १०९३४० लाख पौंड

१९४७ में अर्थात् इसमें १०० : १८९ की वृद्धि हुई। अगर दोनों साल के आंकड़ों की परिमाण-सिद्धान्त के आधार पर तुलना की जाय, तो यह कहना पड़ेगा कि या तो मुद्रा का अर्थ अथवा भ्रमण-प्रवाह युद्धकाल में घट गया अथवा विकल्प से 'क', इसके सम्पूर्ण साधन का अनुपात, जिसे जनता नगदी के रूप में रखना चाहती है, बढ़ गया था। मुद्रा के आकार (volume of money), जनता द्वारा नगदी मुद्रा की ओर अधिक झुकाव और व्याज-दर का जो त्रिकोणात्मक सम्बन्ध-क्षेत्र (triangular relationship) इस अध्याय में प्रारम्भ ही में दिखाया गया है, हमें इस योग्य बनाता है कि इस कहानी को और अगे बढ़ाया जाय। प्रथम जर्मन-युद्ध के समय व्याज-दर बहुत ऊँची चढ़ गयी। नतीजा यह हुआ कि खर्च चलाने के लिए सरकार जो ऋण लेने लगी, उसपर उसे बहुत व्यय करना पड़ गया। जब १९३९ में पुनः युद्ध छिड़ा, तो सरकार ने इस बार यह निश्चित कर लिया था कि यह लड़ाई ३ प्रतिशत से अधिक व्याज की नहीं होगी (इस लड़ाई में ३ प्रतिशत से अधिक व्याज पर रुपया कर्ज नहीं लिया जायगा), और वास्तव में सरकार ने जो ऋण लिया, उसपर उसने इससे अधिक व्याज नहीं दिया (क) और सम्पूर्ण ऋण का परता तो उससे भी कम रहा। पर व्याज की नीची दर का अर्थ यह है कि जनता में अधिक नगदी जमा की मांग रही। थोड़े में, ३ प्रतिशत और उससे भी कम व्याज-दर पर रुपया लेकर खर्च करने में साधारण हिसाब से कहीं बढ़-चढ़कर मुद्रा-सृजन की आवश्यकता हुई। इसका अर्थ यह हुआ कि देश ने अपने सम्पूर्ण साधन का एक बड़ा भाग मुद्रा के रूप में रख कर लड़ाई समाप्त की।

इस मुद्दे पर हमलोग थोड़ी देर वाद ही आ रहे हैं। परन्तु पहले हमें युद्ध-कालीन स्फीति को थोड़ा और विश्लेषण देना चाहिये। इससे पहले इस तत्त्व को परिमाण-सिद्धान्त के रूप में समझाया गया है। अब इसे वचत और विनियोग की

(क) उस दर को छोड़ कर जो वास्तव में मुद्रा पूरे होने तक रखे जाने वाले नेशनल सेविंग्स सर्टिफिकेट पर दी गयी थी।

परिभाषा के अनुसार कसे कि किया जाय ? यह भी बताया गया है कि युद्ध काल में वचन बहुत ज्यादा हुई थी। क्या ऐसा भी कह सकते हैं कि विनियोग भी उसी हिमायत से बहुत हुई थी ? (क) ठीक उसी अर्थ में जिसमें हमने इस अध्याय के प्रारम्भ में विनियोग की परिभाषा दी है, विनियोग बहुत बड़ा नहीं था। वास्तव में पृष्ठ २१५ पर दिया गया हिमायत यह बताता है कि जनता द्वारा पूँजी पर उन निम्न बहुत कम सच किया गया था (कुछ सच पूँजी पर सरकारी सच में भी आ गया था)। पर इस अध्याय के प्रारम्भ में जब हम वचन विनियोग के सिद्धान्त को समझा रहे थे तो हमने यह मान लिया था कि उन निम्न विनियोग सच होना या वह या तो सच वांछे चालू पन्नाओं के उत्पादन पर होना या अथवा निम्न पन्नाय के उत्पादन पर। उस समय हमने किसी तीसरे प्रकार के पदाय की चर्चा भी नहीं की—एसे पन्नाय की जो नतीजा चालू पन्नाओं की श्रेणी में आता है और न टिकाऊ पन्नाओं की श्रेणी में आता है। एसे पन्नाय वे हैं जो दामन पर वरमाय जाते हैं। यद्यपि यह पर जो सच किया जाता है उसे विनियोग नहीं कह सकते पर विषय समझने के लिए हम उसे इसी श्रेणी में रख ले तो हूँ नहीं। चालू सचन योग्य पन्नाय और विनियोग के बीच जो प्रत्यक्ष स्पष्ट विभक्त है वह यह है कि जो आन्धी चालू पन्नाओं पर रूपया सच करते हैं वे वही आन्धी हैं जो अपनी ही आम्नी से उन चार्जों की खरीदारी के लिए रुपया जटाने हैं। उधर विनियोग के मामले में जो आन्धी अपनी आम्नी में से रुपया निकालते हैं और वे आम्नी जो निम्न पन्नाय की भाग पन्ना करते हैं एक ही व्यक्ति नहीं हैं। यही वह मामिक विभक्त है जिसपर वचन और विनियोग का सिद्धान्त उठता हुआ है। और इस विभक्त को अलग रख कर विचार करने पर युद्ध पर रूपया सच करना विनियोग के बहुत कुछ करीब है वनिस्वन चालू पदायों पर रूपया सचन के। फीज की भर्ती

(क) अथवा अधिक ठीक ठीक तरह से क्या यह कहा जा सकता है कि विनियोग वचन से अधिक है या नहीं ? यह वचन पृष्ठ १८१ ८२ पर बताया गया है कि अन्त में वचन और विनियोग दोनों बराबर एक दूसरे के समान ही आ जाते हैं।

होती है, गोलाबारूद बनायी जाती है, तोपें दगती हैं—इन सबमें इस बात का विलकुल ही ख्याल नहीं किया जाता है, कि इन सबमें जो धन खर्च हो रहा है वह वचत में की धन-राशि है जिसे कर द्वारा इकट्ठा किया गया है या वचत द्वारा। इसलिए इस भेद के दोनो वाजू, इस अध्याय में जिन सबका जिक्र हुआ है, उन सारे आर्थिक परिणामों को साथ लिये हुए, दूसरे से आगे-पीछे निकल जा सकते हैं। इसलिए हमलोगों ने इसका जो नाम रखा है उसके अनुसार, युद्धकाल में जो आर्थिक परिवर्तन होते हैं, विनियोग की बढ़ोत्तरी मानना चाहिये—इतनी बढ़ी हुई कि इतनी ही विशाल वचत से भी यह कभी-कभी आगे निकल जाती है। हमलोग चाहे जिस मार्ग से भी इस निष्कर्ष पर आवें, वह एक ही होता है कि युद्ध स्फीति की दशा को पैदा करता है। युद्ध के अन्तिम दो वर्षों में जो दशा थी और इसके अन्त होने के बाद दो वर्षों तक जो आर्थिक दशा रही वह उसी प्रकार की थी जैसी प्राथमिक विश्लेषण पर उस स्थिति से निकलती है, जब व्यवसाय-चक्र की उर्ध्व गति, कार्य-व्यस्तता की सीमा तक पहुंच जाने पर भी जारी रहती है।

युद्धोत्तर-काल के सम्बन्ध में कुछ भविष्य कथन करने से हमें परहेज करना चाहिये। पर एक निष्कर्ष, किसी तरह निकाला जा सकता है। १९१४-१८ की लड़ाई के बाद, प्रायः दो साल की देरी के उपरान्त, व्यावसायिक कार्यों में संकोचन और मूल्य में कुछ पतन हुआ। यद्यपि यह गिर कर युद्ध-पूर्व की स्थिति तक तो नहीं आया। परन्तु युद्ध-काल में जो अतिरिक्त रुपयों का सृजन हुआ था, उनमें से एक छदाम भी पीछे वापस नहीं लिया गया। यदि १९३९-४५ के युद्ध के बाद भी घटनाओं का वही क्रम चलता, तो उसका परिणाम यह होता कि सजित मुद्रा की १९१४-१८ काल से भी अधिक विशाल राशि रह जाती—यह राशि राष्ट्रीय आय की तुलना में बहुत बड़ी होती। पर १९४७ साल के अन्त में, आज जब कि ये पंक्तियां लिखी जा रही हैं, वे बहुत कम हैं। इस बात से दो परिणामों की आशा की जा सकती है। प्रथम यह है कि व्याज की

नीची दर के बिना यह एक अवर्द्धन प्रेरणा होगी। दूसरा यह होगा कि चरि जनता के पास उमरी न्यून-मूल्य का एक विमान अथवा तरल मुद्रा के रूप में हाथ देना के बजाय कारखाने और व्यवसायों को देना या कृषि की कम उम्मीद पड़नी। बहुत ऊँची डिग्री का तरलता (a high degree of liquidity) का अर्थ यह है कि उद्योग घरों के पास अपना बहुत-सा नगद धन इकट्ठा हो जाता है जिसमें से वे अपने पर ही निभार करने योग्य पूँजी निरान लेते हैं। एक ही पैड़ी के भीतर मुद्रा की प्रचुरता (massive creation) के कारण बैंकों का काम भी अब बदल रहा है। अब वे केवल वह समस्या ही नहीं रही जो लागू की दस्तावेज का समर्थन कर लेना और उस उद्योग घरों को कृषि देना में व्यस्त करती है। अब तो वे मालाज के धन का तरल रूप सुब समझ कर रखती हैं और उसे सरकारी को बच देती हैं। इस परिवर्तन का नतीजा अगले दो-चार युगों के भीतर प्रकट होगा।

नहीं परन्तु बिलकुल पास ही खोज करे तो इससे अधिक दूरवर्ती 'परिणाम को कष्ट-
कर होने से मुद्रा नहीं बचा सकती। मुद्रा एक वफादार नौकर है, उसे इतना ही
करना चाहिये कि अपने मालिक मनुष्य की दुर्बलताओं में अपनी भी दुर्बलता
न जाड़ दे।'

सातवां अध्याय

विदेशी विनिमय

THE FOREIGN EXCHANGES

विदेशी मुद्रायें

FOREIGN CURRENCIES

हम लोगों ने देखा है कि मुद्रा की मूल्य इसी कारण मिला हुआ है कि लोग अपने सामान और सेवा के परिवहन में इसे अंगीकार करने को तैयार रहते हैं। यह धातु की बनी हो सकती है जो स्वयं कुछ मोल रखती है अथवा कानूनी मायता (tender) के कारण इसके साथ कीमत जुड़ गयी हो सकती है। पर इन दोनों में से कोई भी गुण मुद्रा की परिभाषा के लिए अनिवार्य नहीं है और वास्तव में ग्रेट ब्रिटेन में जिसका भी आर्थिक लेन-देन होता है उसका अधिकांश भाग ऐसे कागज-पत्रों के जरिये होता है जो कानूनी-मुद्रा नहीं हैं। अगर लन्दन का कोई निवासी ग्लासगो के किसी निवासी को कुछ रुपया देना चाहे तो वह सिक्के, बैंक-नोट या चेक के द्वारा ऐसा करता है। असल में इन तीनों में से चेक कूँच सबसे अधिक सुविधापूर्ण होता है, सबसे अधिक पसंद किया जाता है वशत कि यह ऐसे बैंक के ऊपर दिया गया हो जिसके ठोस होने का विश्वास महाजन को है और जो उसका जानकारी का बैंक है। इस तरह चेक की स्वीकार्यता उहे मुद्रा के प्रकार में ले जाती है और इनके द्वारा कारबार में बहुत सुविधा मिल जाती है।

इस पुस्तक के आगे के पृष्ठों में हम मुख्यतः उन आर्थिक विनिमय के सम्बन्ध में विचार करेंगे जो देश की सीमा के बाहर होता है और जिसमें मुद्रा का अन्तर्राष्ट्रीय स्थानान्तरण लगा होता है। और इस विषय के प्रारम्भ में ही हमें यह कह देना चाहिये कि ऐसा कोई तत्व नहीं है, अज्ञायगी का ऐसा कोई साधन नहीं है जिसे दावों की पूर्ति में सम्पूर्ण ससार में एक समान अंगीकार किया जाय हो। अन्तर्राष्ट्रीय

मुद्रा नाम की संसार में कोई चीज नहीं है। इस बात में पुराने जमाने में सोना एक अपवाद हो सकता था। हमको एक अध्याय इसी विषय पर लगाना होगा कि अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-प्रचलन में सुवर्ण की भूमिका क्या है। सुवर्ण को संसार के हर एक देश में मूल्य दिया जाता है और संसार के विभिन्न सिक्कों के साथ इसका सम्बन्ध गहरा रहता है। पर आधुनिक संसार की स्थिति में सुवर्ण भी अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा नहीं है—कम से कम जहां तक एक साधारण आदमी का सवाल है। अमेरिकी मोटरगाड़ियों का ब्रिटिश आयातक, ब्रिटेन के लोहे का भारताय खरीदार, अर्जेंटिना की रेलवे कम्पनी जो चैल्टनहाम में रहनेवाले भागीदार को नफा का रुपया देती है—इनमें कोई भी धीरे-धीरे सोना भर कर इधर से उधर नहीं भेजता। इस सम्पूर्ण और इसके बादवाले पूरे अध्याय में भा हमलोग पायेंगे कि विदेशी विनिमय के ढंग के ऊपर विचार करते समय सोना, एक खास तरह से, अपवाद के रूप में हमारे विचार के मध्य कूद-कूद पड़ता है। पर वे मामले जिनमें सुवर्ण की आवश्यकता पड़ती है, इतने कम हैं कि विशाल अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार को मद्दे नजर रखते हुए, जहां तक विषय के प्रधान सूत्र से गरज है हम बड़ी आसानी और सुरक्षापूर्वक उसको उपेक्षित कर सकते हैं।

अब हम फिर उसी कथन पर आते हैं कि ऐसी कोई भा मुद्रा नहीं है, जो अन्तर्राष्ट्रीय रूप से स्वीकृत का जाती हो। वेलफास्ट का कोई व्यापारी, जो लन्दन के किसी व्यापारी के हाथ अपना सौदा बेचता है, चेक द्वारा या बैंक-नोटों के जरिये अथवा यदि देनेवाला तैयार हो तो, नगद सिक्कों में अपने सौदे का मूल्य लेने में उजू न करेगा। इनमें से कोई भा साधन उसके उपयुक्त है; ये चीजें पाँड, शिलिंग और पेन्स के प्रतिरूप हैं जिनसे वह कच्चा माल खरीद सकता था जिसे वह अपने कारीगरों को मजदूरी के एवज में दे सकता है। पर हम कल्पना कर लें कि लन्दन के नहीं, किसी न्यूयार्क के व्यापारी के हाथ सौदा बेचा गया है। तो अब उसे माल का दाम कैसे मिलेगा? अमेरिकी खरीदार के पास अगर नोट है तो वह डालर-नोट होगा, पर ये नोट वेलफास्ट के उस सौदागर के किसी काम के नहीं

है क्योंकि न उसको कच्चा मान देनेवाला ही उसमें यह नोट होगा और न उसका कारीगर ही। वेलफास्ट के व्यापारी को तो पौंड-नोट चाहिये पर न्यूयार्क का व्यापारी अपने रोजगार के साधारण प्रकरण में तो पौंड-नोट नहीं पाता। अगर मूल्य प्रदान चेक के जरिये किया जाय तो भी समस्या का समाधान नहीं होता क्योंकि अमेरिका का चेक अल्मटर के आदमी को स्वीकार्य नहीं होगा क्योंकि यह चेक किसी ऐसे बैंक के ऊपर होगा जिसका नाम भी उसने नहीं सुना हो और ऐसी मद्रा में होगा जो उसके किसी काम की न होगी।

पर काय-रूप में इस विभिन्नता के कारण कोई बाधा तो उपस्थित नहीं होती। वेलफास्ट का सौदागर न्यूयार्क के किसी बैंक के ऊपर का डानर चेक पाकर सिर्फ उस चेक को अपने कार के किसी बैंक में जमाकर देगा और उसके बदले में वहां से वह पौंड-नोटिंगवाले सिक्का में डिपॉजिट की रसीद पा जायेगा। पर इस तीर से काम पूरा नहीं हुआ, वह एक के सिर से उतर कर दूसरे के सिर पर पड़ा। सवाल यह है कि वह वेलफास्ट का बैंक ही उस चेक को लेकर क्या करेगा। उसे भी तो डालर और सेटों की जरूरत नहीं है। न तो बैंक के कर्मचारी ये डालर लेंगे, न इसके डिपॉजिट करनेवाले इस चाहेंगे और न इसके भागीदार ही इसको अपने दावों के भुगतान में लेने को तैयार होंगे। बैंक उन बेकार डाकड़ों को जमा करके क्या करेगा? यह डालर के चेक को भजाकर उसके एक्ज में तभी पौंड दे सकता है बाद उस डालर के चेक को पुन भुना कर वह उसके बदले में पौंड वापस पा सके। इसलिए इस डालर के चेक को वेलफास्ट वाला बैंक लन्दन के किसी बैंक के हाथ बेचेगा। पर ऐसा होने तक ये डालर तो ऐसे किसी हाथ में अब तक नहीं पहुँच पाय जो इनका स्वयं उपयोग कर सके। इसलिए यह विनियम प्रवाह आगे चलता जायगा और तभी यह समाप्त होगा जब कि वह चेक किसी ऐसे हाथ में चला जाय जो पौंड देकर डालर लेना चाहता हो जिसे खुद डालर का आवश्यकता हो—फिर आगे विनियोग के लिए नहीं। डाकड़ का जरूरत वाले बाइमी वे ही हो सकते हैं जो अमेरिका के निवासी हो अथवा वे आदमी हो सकते हैं जिन्हें किसी अमेरिकी को

रुपया देना हो अथवा जिन्हें अमेरिका में अपना धन जमा करने की इच्छा हो। और इसी तरह जिन्हें पौंड की आवश्यकता है वे ब्रिटेन को रुपया भेजनेवाले (क) ही हो सकते हैं।

इसलिए विदेशी विनिमय का यह पहला आवश्यक सिद्धान्त है—हर देश के पास अपनी मुद्रा होती है और यद्यपि वह मुद्रा उस देश की सीमा के भीतर मजे में चलती है, वह उस देश के बाहर नहीं चलती। अब इससे यह निष्कर्ष निकलता है कि हर एक अदायगी जो देश की सीमा के बाहर होती है उसमें एक मुद्रा से दूसरी मुद्रा में विनिमय का प्रसंग होता है। अगर न्यूयार्क के व्यापारी को वेलफास्ट के कारखानेदार को कोई रुपया देना है तो या तो उस अमेरिकी को अपने डालरों के बदले में पौंड प्राप्त करके उन्हें वेलफास्ट के सौदागर के पास भेज देना चाहिये अथवा वेलफास्ट वाले को ही किसी तरह उन डालरों का पौंड में विनियोग करा लेने की क्षमता होनी चाहिये जिनकी आवश्यकता उसे है। दोनों हालतों में मुद्रा का विनिमय हो रहा है।

अलवत्ता यह वृत्त बहुत ज्यादा नातूनी है। परन्तु इसपर आश्रय लेना अभी जरूरी है क्योंकि मुद्रा के अन्तर्राष्ट्रीय कार्य-कलाप को समझने के लिए यह तत्त्व अत्यन्त आधार-रूप है और बहुत-सी गलतफहमियां इसी साधारण-सी चीज को न समझ रखने के कारण होता है। किसी भी विनिमय में दो पार्टियों का होना जरूरी है—डालर को पौंड में नहीं बदल सकते जब तक कि उसी समय पौंड के डालर में विनियोग की भी व्यवस्था न हो। और चूंकि लगद अदायगी में भी दो पार्टियों का व्यवहार होता है, एक देनेवाला और एक लेनेवाला, इसलिए इससे जाहिर होता है कि अधिकांश अन्तर्राष्ट्रीय मुद्राधिक विनिमय-व्यापार में साफ-साफ चार व्यक्तियों की आवश्यकता है—दो लेनेवाले और दो देनेवाले। विनिमय के इस व्यापार को मामूला भाषा में तबादला (conversion) भी कह दिया जाता है जिससे यह मतलब निकलता है कि डालर का पौंड में अमुक

(क) अथवा वह ऐसे किसी देश के निवासी हों जहां पौंड स्ट्रलिंग चलता है।

न समुद्र दर से तबादला हुआ असवा फाक का गिल्डर में इसी तरह से विनिमय हुआ आदि। किन्तु इस शब्द से कभी-कभी भारी गलतफहमी हो सकती है। मिलवाना गेहूँ को आटे में बदलना है, नानबाई आटे को रोटी में परिवर्तित करना है। पर यह काम जो मुद्रा के विनियोग से एकदम भिन्न प्रकृति का है। मिल वाला जब गेहूँ को आटे में परिवर्तित करता है तो उसे यह सोचने की आवश्यकता नहीं होती कि इस आटे को कोई फिर गेहूँ में बदल देना वाला भी हो, न नानबाई को ही यह पक्क होती है कि रोटी का फिर आटा में परिवर्तित करने वाला भी चाहिए। परन्तु ऐसा कोई उपाय नहीं है कि पौंड-नोट डाटर-नोट में, गेहूँ-आटा-परिवर्तन के अर्थ में, परिवर्तित हो सके। यह हो सकता है कि इस पौंड के नोट से, नोट रखने वाला व्यक्ति कोई चीज खरीदे, इसके बाद उसे अमेरिका भेज दे और वहाँ उसे बच कर डालर अर्जित कर ले। पर इसमें भी विनिमय के ही दो व्यापार हुए, परिवर्तन का व्यापार एक भी नहीं हुआ। इस परिवर्तन (conversion) शब्द का जब मुद्रा के सम्बन्ध में व्यवहार हो तो उससे विनिमय का ही बोध करना चाहिये।

शब्दों के इसी भ्रामक व्यवहार का नमूना उस समय भी मिलता है जब हम कहते हैं कि 'लंदन में मुद्रा आई अथवा 'लंदन से बाहर मुद्रा सींच ली गयी। जिस एक ही तरीके से मुद्रा सदह रूप में, शब्दाथ के अनुरूप, लंदन आ सकती है वह यह है कि या तो सिक्का या पौंड-नोट और स्वाम-स्वाय अर्थ में सोना बांध कर लंदन लाया जाय। 'मुद्रा के बहिर्गमन' (outflow) अथवा 'अन्तर्गमन' (inflow) कहने से जो मतलब निकला वह यह है कि विदेशी लोग अपनी मुद्रा के विनिमय पर पौंड को ब्रिटेन से बाहर ले जा रहे हैं, यह 'बहिर्गमन' कहलाया और अपनी मुद्रा लेकर पौंड को ब्रिटेन में वापस दे रहे हैं यह 'अन्तर्गमन' हुआ। लंदन में यदि विदेशी मुद्रा की बाढ़ आ जाये तो इससे यह नहीं कहेंगे कि लंदन की मुद्रा बढ़ गयी, अगर वेक आफ इंग्लैंड या अन्य बैंक अधिक मुद्रा-मुद्रा न करें, जो बिल्कुल ही एक दूसरी बात है। और लंदन से

बाहर मुद्रा निकल जाय तो इसी तरह लंदन दरिद्र भी नहीं हो गया। इसमें जो कुछ भी हुआ है वह यह है कि ब्रिटेन की अपनी मुद्रा का 'बजर' की दशा में एक बड़ा अंश और 'भाटे' की दशा में छोटा अंश, इस वहिर्गमन और अन्तर्गमन के वनिस्वत अब विदेशियों के कब्जे में चला गया है। क्या विदेशी लोग ब्रिटेन की मुद्रा को कम या अधिक अपने पास रखते हैं? इस विषय पर हम इसके आगे कहेंगे। यहां केवल यह मुद्दा ध्यान में रखना है कि ब्रिटेन की मुद्रा उन्हें ब्रिटेन में ही खर्च करने के काम में आ सकती है और इसको हटाने का एक यही उपाय उनके पास है कि वे इसको अपने देशों की मुद्रा से बदल लें।

एक और उदाहरण इस बात का जान लेना उपादेय होगा कि किस तरह विनिमय के सिद्धान्त को लोग भुला देते हैं। १९१४-१८ के युद्ध के पश्चात्, जिस समय जर्मनी से क्षति-पूर्ति लेने का विषय भारी विवाद-ग्रस्त विषय बना हुआ था, जर्मनी से लौटने वाले यात्री प्रायः यह बहस निकालते थे कि जर्मनी का जो यह बहाना है कि वह क्षति-पूर्ति नहीं दे सकता वह गलत है। क्योंकि वे बताते थे कि जर्मनी में घन का कमी नहीं है। वे बताते थे कि जर्मनी के नैश क्लबों (night club) में भीड़ का ठिकाना नहीं रहता है और नयी-नयी कीमती मोटरों से सड़कें भरी रहती हैं। पर नैश क्लबों का बिल और मोटरों की कामत तो 'मार्क' में चुकायी जाती थी और अगर ब्रिटेन, फ्रांस और अन्य राष्ट्र मार्कों में क्षति-पूर्ति लेना चाहते तो अलबत्ता जर्मनी तब तक क्षति-पूर्ति कर सकता था जब तक उसकी जनता के पास एक भी चीज कर-प्राप्ति के योग्य रह जावे। परन्तु मित्रराष्ट्र 'मार्क' लेकर क्या करते क्योंकि यह उनके किसी काम की चीज नहीं था। क्षति-पूर्ति के लिए जर्मन सरकार को अपने 'मार्क' से बदल कर पाँड, फ्रांक और अन्य देशों की मुद्रा देने की बात थी और कठिनाई इसलिए पैदा हुई कि जिन लोगों के पास ऐसी विदेशी मुद्रायें थीं वे 'मार्क' लेने को तैयार नहीं थे। क्यों वे लोग 'मार्क' से अपनी मुद्रा के विनिमय को तैयार नहीं थे, यह एक अलग विषय है जिसपर हम तुरत आ रहे हैं। परन्तु चूंकि विदेशी मुद्रा रखने

घाले राखी नहीं होते थे, इसलिए कोई ऐसी मुक्ति नहीं थी कि जर्मन सरकार के पास विदेशी मुद्रा आता। जर्मन धनि-शक्ति का भी कोई उपाय नहीं था।

अमेरिका में दोनो महायुद्धो के बीच के काल में भी इसी तरह की एक गलत-फहमी प्रचलित थी। अमेरिका में यह मान घड़ाने से बची जाती थी कि योरोपीय जातियों के लिए यह कहना कि हम युद्ध-कृत्य नहीं सोटा करते एक बड़ाना माव है जब कि वे अपने पास भारी भारी व्ययमाध्य पैदा सेना और जन्मेना रने हुए हैं। यहा भी कठिनाई यही थी कि पदार्थ और जन्मेना को तो पोंड और फ्रांक में बेचन मिलता था और उनके रखने वाले बेसो का डालर का बज लौटाता था। ज़रूना देखो को अपने पोंड और फ्रांक के विनिमय में डालर नहीं मिलते थे क्योंकि ऐसे अमेरिकी काफी नहीं थे जो पोंड और फ्रांक के एक्ज में डालर दें। दोनो उदाहरणों में कठिनाई यह नहीं थी कि देने की इच्छा नहीं थी, मुश्किल तो यह था कि देने का साधन, विनिमय का जरिया, नहीं था।

अन्तर्राष्ट्रीय मुद्राविक समस्याओं को समझने के लिए यह ज़रूर आवश्यक चीज मन में धारण करनी चाहिये कि हर एक अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार में मुद्राओं का विनिमय आवश्यक होता है और हर एक मुद्रा विनिमय में कम से कम दो पार्टियां के सहयोग की आवश्यकता पड़ती है। इसलिए यह आवश्यक निष्कर्ष निकलता है कि किसी देश से समार के बय देशों को जो भी प्रदान (payment) होता है, वह आवश्यक रूप से उन देशों से भी निजल कर उस देश में जाने वाले प्रदान के बराबर होना चाहिए। क्योंकि एक पार्टी द्वारा जितना भी पोंड विनिमय में दूसरी पार्टी को दिया जाता है वह वही पोंड है जो दूसरे लोगों ने भी विनिमय में दूसरे लोगों से प्राप्त किया है। यही पहला और असल में सब से प्रधान नियम विदेशी विनिमय का है।

विदेशी विनिमय-बाजार

THE FOREIGN EXCHANGE MARKET

१९३९ साल में जब से महायुद्ध प्रारम्भ हुआ तभी से विदेशी मुद्राओं में कारवार करने का काम अधिकतर देशों में जवर्दस्त सरकारा नियन्त्रण में कर लिया गया। सरकार ने इसी समय से यह कहने का अधिकार अपने हाथ में ले लिया कि किस व्यक्ति को राष्ट्रीय मुद्रा का विदेशी मुद्राओं से विनिमय करने का काम करने दिया जायगा, किस काम के लिए यह विनिमय होगा और किस दर पर होगा। सिवा कुछ अत्यन्त भाग्यशाली देशों के संसार के अधिकतम देशों में वह चीज नहीं है जिसे हम 'स्वाधीन विदेशी विनिमय-बाजार' (free foreign exchange market) कह सकते हैं।

इस पुस्तक के कई अंश हमें इस समय काटने पड़ रहे हैं क्योंकि वे महायुद्ध के पहले ही लिखे गये थे। ऐसा दो कारणों से किया जा रहा है। पहले तो अमेरिकी, ब्रिटिश और अन्य कई सरकारों की यह घोषित नीति है कि विदेशी विनिमय-बाजार के लिए कम से कम आंशिक स्वाधीनता वापस दी जाय। दूसरे कि किस तरीका से स्वाधीन विदेशी विनिमय-बाजार का काम होता है इसको समझ लेने के बाद ही विनिमय-नियन्त्रण (exchange control) की युक्तियों को सरोहा जा सकता है अन्यथा नहीं। इसलिए इसके बाद के अनुच्छेदों में वर्तमान काल का प्रयोग किया जा रहा है—इस आशा से कि किसी दिन यह काल-प्रयोग एक बार फिर सही सिद्ध हो।

विदेशी मुद्रा-बाजार मुख्यतः वह संगठन है जिसके मारफत विदेशी मुद्राओं का विनिमय किया जाता है। परन्तु इसके पहले कि हम इसके मुख्य कर्तव्य का वर्णन करें यह संक्षेप में वर्णन कर देना अच्छा होगा कि विनिमय-पत्रकों (bill of exchange) की कार्य-प्रणाली क्या है। अध्याय दो में इसके सम्बन्ध में कुछ झलक मात्र दी गयी है। विनिमय-पत्रक अन्तर्राष्ट्रीय अदायगी के कागज

नहीं है, अमलमें तो वे इस तरह की अदायगी की आवश्यकताको काट देने वाले हैं। हमने दिखाया है कि अमेरिका की ओर से यदि कोई मुद्रा ब्रिटेन को आदा की जान को है (मान लें कि अमेरिका भेज गया किसी माल की कीमत में यह अदायगी करती हो) तो यह आवश्यक होता है कि उसको ऐसी ही किसी उपर के देय (ब्रिटेन द्वारा अमेरिका की अदायगी) से सम्पत्ति करा दें। वरना इसी हिसाब से डालर का सम्बन्ध पोंड से हो सकता है, विनिमय की व्यवस्था हो जाती है और दोनों ओर का देय अदा हो जाता है। वित्त आफ एक्मचज या विनिमय पत्रक यही काम आसानी से करता है।

विनिमय-पत्रक चेक का ही समकाल है। चेक एक धनादेश है जो रुपया जमा करने वाला अपने बैंक पर जारी करता है और इसमें यह लिखा होता है कि निरिबन्ध रकम या तो उसे दी जाय या उसमें जिसका नाम लिखा हुआ है उसको दी जाय या बहुत मौकों पर पर चेक ल जान वाले आदमी के ही हाथों में दे दी जाय। संक्षेप में चेक एक मुद्रा-दान का आदेश है। विनिमय-पत्रक की भी यही बात है पर इसमें थोड़ा विवाद है। इन विवादों में तीन मुख्य विषय हैं—(१) चेक किसी बैंक के ऊपर होता है पर विनिमय पत्रक किसी देनदार के नाम होता है, (२) चेक का भुगतान चेक उपस्थित किया जान के साथ ही होता चाहिये जबकि विनिमय-पत्रक कुछ समय लता है और आग की कोई तारीख इसमें लिखी रहती है जिस दिन यह देय हो जायगा और (३) चेक एक ऐसा बागज है जो किसी अर्थ का अदायगी में बिना इन बातों की खोज के भी स्वीकार कर लिया जाता है कि उस चेक का रुपया बैंक में जमा हुआ नहीं चेक से इस सम्बन्ध में सख्त भ्रमण का जहरत नही है। पर विनिमय पत्रक की यह बात सही है। विनिमय पत्रक तब तक पक्का नहीं है जब तक कि देनदार न उसका स्वीकार करत हुए उसपर सकार (accepted) लिख कर अपना सहो न कर दिया हो। एक ओर प्रभेद यद्यपि कुछ खास नहीं, यह है कि विनिमय-पत्रक में यह लिखा रहता है कि यह धन किस कारण देय है पर चेक में ऐसा कुछ भी लिखा नहीं रहता।

अब हम यह कल्पना करें कि वेलफास्ट के एक कपड़ा बेचने वाले मैक डरमोट नामक व्यक्ति ने अपने न्यूयार्क के खरीदार ब्राउन के नाम एक विनिमय-पत्रक लिखा है जिसमें आदेश दिया है कि पत्रक की उपस्थिति के दिन से '९० दिनों के भीतर' या तो खुद मैक डरमोट के पास १ हजार पौंड घन पहुंचा दिया जाय अथवा उस मियाद के दिन पर यह पत्रक जिसके पास हो उसे दे दिया जाय। यह पत्रक लिखा जाकर ब्राउन के पास भेज दिया जायगा, जो उसपर सकार लिख कर उसे पुनः मैक डरमोट के पास लौटा देगा। अब हम और कल्पना करें कि उधर दूसरी ओर लीवरपूल के जोन्स नामक किसी आदमी को १ हजार पौंड न्यूयार्क के ही स्मिथ नामक किसी आदमी के पास भेजना है जो उसे रुई के दाम स्वरूप अदा करना है। अब इससे सुगम और क्या तरीका हो सकता है कि मैक डरमोट ने जो विनिमय-पत्रक लिखा है उसे वह जोन्स के हाथ बेच दे और जोन्स इस पत्रक का रुपया मैक डरमोट को चुका कर उस पत्रक को वह न्यूयार्क स्मिथ के पास पहुंचा दे जिसे ब्राउन के पास निश्चित तिथि पर पहुंचा कर स्मिथ वहीं उसी से अपना रुपया डालरों में ले ले। इस तरह हर देनदार ने रुपया दे दिया और हर पावनेदार ने पा भी लिया और दोनों को अपने ही अपने देश की मुद्रा मिल गयी। दोनों कारबार पूरे हो गये और इनमें किसी अन्तर्राष्ट्रीय विनिमय की आवश्यकता नहीं पड़ी।

विनिमय-पत्रक-विधि (bill of exchange system) का यही सीधा-सादा तरीका है। मगर इसी में थोड़ा-बहुत पेंच-पांच भी है जिनमें से दो का जिक्र करना आवश्यक मालूम होता है। पहली बात यह है कि विनिमय-पत्रक पर पार्टी का सकार भी लिखा जा चुका हो तो भी वह तब तक बाजार में विकने योग्य नहीं हो सकता जब तक कि पत्रक के लिखने और पाने वाले को बाजार में लोग जानते नहीं और जानने पर भी इसके साथ-साथ यह विश्वास होना चाहिये कि दोनों में लेने-देने की पक्की क्षमता है अर्थात् दोनों की साख भी बाजार में होनी चाहिये। न्यूयार्क के ब्राउन नाम के

आइसी द्वारा प्रदत्त विनिमय-पत्रक तब तक नहीं बिक सकता जब तक कि ब्राउन के सम्बन्ध में ऊपर लिखी गयी शर्तें लागू न हों। इसलिए अब यह तरीका निष्क्रिय हो गया है कि उस विनिमय-पत्रक पर किसी अन्तर्राष्ट्रीय मान्यता वाली संस्था का सकार भी होना चाहिये। ब्राउन यह प्रश्न न्यूयार्क के नैशनल सिटी बैंक के साथ कर लेता है कि वह उसके पत्रकों को सकार दिया करे और वह बैंक डरमीट को लिखता है कि विनिमय-पत्रक उसके नाम पर न लिख कर वह नैशनल सिटी बैंक के नाम ही लिखा करे। अथवा ब्राउन लंदन के किसी बैंक अथवा किसी बड़े 'सकार बैंक' (accepting banks) के साथ यह व्यवस्था कर लेता है कि उसकी ओर से वे बैंक डरमीट के पत्रकों को सकार दिया करें। विनिमय-पत्रक जो पौडो में होते हैं उनका सकार शायद लंदन में किये जाने की व्यवस्था हुई है और इसी तरह जो पत्रक डानरो में होते हैं उनके सकार की व्यवस्था न्यूयार्क में है। सकार करने वाली पार्टी, पत्रक का लेकर साधारणतः कोई रकम पत्रक लिखने वाले को नहीं देती, इसमें होता यह है कि वह इस विश्वास पर 'सकार' कर देती है कि पत्रक की मियाद पूरी होने तक देनदार उतना रुपया उसके पास जमा कर आयागा। इस सारी प्रक्रिया का तत्वे असल में यह है कि सकार-पार्टी एक प्रकार से यह आश्वासन देती है कि वह पत्रक के देनदार की ईमानदारी और रुपये की बदौलती की ताकत को जानती है और इसके लिए ज़ािमनी करती है। एक शब्द में, यह देनदार की साथ (credit) शृणु देती है और बैंक द्वारा किसी पार्टी को सकार खोलने जाने के कार्य को टेक्निकल भाषा में साथ का खाता खोलना (opening a credit) कहते हैं।

अब दूसरी बात यह है कि जब कोई विनिमय-पत्रक किसी प्रसिद्ध दामताशील प्रथम श्रेणी के बैंक द्वारा स्वीकृत हो जाता है तब यह मुद्रा-बाजार में बेचने सहीदने योग्य कागज हो जाता है। बैंक के धन (fund) का एक हिस्सा, जैसा कि हमने पहले बताया है, सिक्युरिटिओ को खरीदारी में लगाया जाता है जिनमें से

कुछ न कुछ बराबर मुद्दतों पर पहुंचती रहती हैं और इसमें जोखिम भी कम से कम रहता है। इस काम के लिए विनिमय-पत्रक से अच्छी चीज और कौन हो सकती है ? यह तीन महीने अथवा उससे भी कम समय में मुद्दत पर पहुंच जाता है और इसमें मुद्रा-बाजार की अच्छी से अच्छी लोक-प्रसिद्ध पार्टी की गारंटी रहती है। इसलिए विनिमय-पत्रकों की विदेशी भुगतान की जरूरत के अलावे भी बाजार में सौदे की तरह ही मांग रहती है। लीवरपूल के जोन्स के हाथों पत्रक को बेचने के बजाय, जिसे अमेरिका में रुपया भेजने के लिए इसकी जरूरत है, मैक डरमौट इसे मिडलैंड बैंक के हाथ बेच दे सकता है, जो इस कागज को अपनी दूसरी श्रेणी की सुरक्षित निधि के रूप में रखना चाहता है। इस ढंग से विनिमय-पत्रक एक दूसरा काम भी करता है। जब जोन्स अमेरिका को कुछ रुपया भेजने के लिए एक विनिमय-पत्रक लेना चाहता है तो वह मुद्रा-बाजार में आता है और वही पत्रक लेना चाहता है जिसका मुद्दत बहुत नजदीक आ गयी हो। क्योंकि ऐसा न होने से उसके महाजन को रुपया के लिए ठहरना पड़ेगा। पर मिडलैंड बैंक तो जहां सकार हो गया कि उसे लेना चाहेगा। इसलिए इस मुद्रा-बाजार की पत्रक का खाहिश (विदेशी विनिमय के लिए पत्रक की मांग से अलग) से मैक डरमौट इस योग्य हो जाता है कि वह पत्रक को और पहले बेच सके। दूसरे शब्दों में वह पत्रक बेच कर मैक डरमौट अपना रुपया ब्राउन द्वारा दिये जाने के पहले ही पा जाता है।

यहां जो बातें लिखी गयी वे हम लोगों के असली मुद्दे से हट कर हुईं; हमारा असली उद्देश्य तो यह बताना है कि अन्तर्राष्ट्रीय रुपया-प्रदान किस ढंग से होता है। विदेशी विनिमय-बाजार शुरू-शुरू में 'विदेशी विनिमय-पत्रक-बाजार' ही था। - यह वह स्थान था जहां से वे विनिमय-पत्रक खरीदे जा सकते थे जिनका रुपया न्यूयार्क, शंघाई, व्युनसएरिस तथा पचासों अन्य स्थानों में देय थे। बहुत दिनों तक रुपया भेजने का यही मुख्य ढंग रहा।

विनिमय-पत्रक आज भी विदेशी विनिमय-बाजार में बेचे, खरीदे जा सकते हैं।

सबसे अधिक विदेशी विनिमय सम्बन्धी कई बिनाओं में इन्हें व्यापार का मुख्य आधार माना भी गया है यद्यपि आजकल अन्तर्राष्ट्रीय कारबार के मामलों का एक अंग भी जो निर्यात और आयात के सम्बन्ध के हाते हैं, उनके द्वारा निपटाया नहीं जाता—सम्पूर्ण आर्थिक व्यापार का विशाल ढांचा उनके द्वारा कहीं तक सम्भलेगा। इसके अलावे उन विनिमय-पत्रों में जो विदेशी मुद्रा के आधार पर लिखे गये होते हैं, मूल्य सम्बन्धी दो बातें होती हैं। एक तो है विदेशी मुद्रा का मूल्य और दूसरे इस पर लगनेवाली छूट। यह दूसरा तत्व भारी गड़बड़ी करनेवाली चीज है जब कि हमलोगों को विभिन्न विदेशी मुद्राओं के पारस्परिक मूल्य से मतलब है। इसलिए इन सन्निष्ठ व'न के बाद छेप अध्याय में अब विनिमय-पत्र का उपयोग से ही कोई बिक्रि आयेगा। विदेशी मुद्रा-बाजार में अब तो एक मुद्रा की दूसरी मुद्रा में बदलने की सीधी बात रहती है। इसलिए इस बाजार का नाम विदेशी मुद्रा-बाजार होना अधिक उपयुक्त होता यदि हम यह न जानते कि क्या अन्तर्राष्ट्रीय कारबार विनिमय ही है।

इसको 'बाजार' नाम तो मैं ही दे दिया गया है क्योंकि विदेशी मुद्रा सम्बन्धी काम करनेवाले, अब कारबारियों की तरह बाजार में नहीं बैठते और न आपन-सानने आकर ही खरीद बिक्री करते हैं। और मच तो यह है कि विदेशी विनिमय-बाजार किसी एक ही देश की चार-सीमा के भीतर ही बंद भी नहीं है। आज के युग में यातायात और पत्राचार की सुविधा के कारण यह सम्भव हो गया है कि ससार भर के सभी आर्थिक केन्द्र अब एक दूसरे के साथ एक ही साथ सौदा कर सकें। विदेशी विनिमय का काम करनेवाला अपना काम टेलिफोन पर कर लेता है या जहाँ कि दूरी बहुत अधिक हो तब से अपना कारबार करता है। और लन्दन में बंठा-बंठा एक विदेशी विनिमय-व्यापारी पेरिस या न्यूयार्क के व्यापारी के साथ अपनी ही जन्दी और उत्तमो ही बार सौदा कर सकता है मानो वह सामने के शहक के साथ कर रहा हो।

पाठकों को अब एक दूसरी गन्तव्यही से भी सावधान कर देना जरूरी है। साधारण आदमी की विदेशी मुद्रा से जान-बूझकर साधारणतः इतनी ही रहती

है कि वह विदेश-भ्रमण में बैंक-नोट देखता है। इस सीमित अर्थ में विदेशी मुद्रा को विदेशी विनियम-बाजार में खरीदा जा सकता है पर वह तो इसके भारी कारवार का एक छुद्रतम अंश है। जैसे कि ग्रेट ब्रिटेन अथवा अमेरिका जैसे देशों में कारवार का बहुत बड़ा भाग चेकों द्वारा सम्पन्न होता है उसी तरह से मुद्रा के विनिमय में—माल के दाम के नहीं परन्तु अन्य प्रकार की मुद्राओं के विनिमय में—लेन-देन का बहुत बड़ा भाग कागज़ों (documents) के स्थानान्तरण से किया जाता है जो चेक की तरह के ही होते हैं। असल में विदेशी विनिमय-बाजार का काम ऐसे होता है कि एक बैंक के डिपोजिट को दूसरे बैंक के डिपोजिट से बदल लिया जाता है और उसका भुगतान चेक द्वारा होता है। परन्तु चूंकि विदेशी विनिमय के कारवार में माल से धन का तवादला नहीं प्रत्युत धन से धन का तवादला होता है, इसलिए दोनो ओर का हिसाब चेकों के द्वारा तय होता है। उदाहरण के लिए, जब १ हजार पाँड ४ हजार डालर में बेचा जाता है, तो पाँड का बेचनेवाला खरीदनेवाले को अपने लन्दन बैंक के ऊपर १ हजार पाँड का चेक देता है और उसके बदल में न्यूयार्क बैंक पर निकाला गया ४ हजार डालर का एक चेक ले लेता है। पर अधिकांश काम-काज के विषय में यह वर्णन भी विलकुल ही दुरुस्त नहीं है। न्यूयार्क बैंक के ऊपर कोई चेक मिले तो उसे उस बैंक में जमा देने को अतलांतक महासागर के पार भेज देना पड़ेगा और परिणामतः इस चेक का रुपया एक सप्ताह के लिए जाम हो जायगा। आज के दिन तो अधिकांश कारवार इस तरह नहीं होता, आज तो तार के द्वारा यह स्थानान्तरण-क्रिया होती है और चेक देने के बजाय डालर बेचनेवाला अपने न्यूयार्क बैंक को तार भेज देता है जिसमें यह आदेश रहता है कि या तो ४ हजार डालर खरीदार के नाम से जमा कर लिया जाय या उस व्यापक के नाम से जमा किया जाय जिसके विषय में वह हिदायत दे। इस तार-सम्वाद में हस्ताक्षर की जगह पर किसी कोड शब्द (a code word) का व्यवहार होता है।

उस जमाने में जब कि 'विदेशी विनिमय' का अर्थ 'विदेशी विनिमय-पत्रक' होता था, विदेशी मुद्रा-बाजार के काम करनेवाले केवल दलाल होते थे अथवा

विश्वान (intermediary) और उनका काम यह होता था कि वे उस आदमी को जिसके पास विनियम कोई पत्रक होता था उस आदमी से मिलते थे जिसे खरीदना है। लन्दन जैसे बड़े भारी विदेशी विनिमय-बाजार में अब भी विदेशी विनिमय के काम करनेवाले दलाल हैं जो बचनेवाले और खरीदनेवाले के बीच विश्वानों का काम करने हैं। अगर आजकल इस बाजार में सबसे अधिक क्रियाशील तत्व तो व्यापारी ही हैं, जो सचमुच ही विनिमय-पत्रकों को खरीदते-विक्रते हैं। विदेशी विनिमय का काम करवाले दलाल की पूंजी-पाती (stock-in-trade) उसी बैंक में जमा बड़ी रकम है और यह प्रायः समस्त बैंक हर एक बड़े व्यापार-केन्द्रों में जमा होना है। इसलिए इस काम में बहुत बड़ी पूंजी की आवश्यकता पड़ती है और इस कारण विदेशी विनिमय का काम करनेवाले आजकल मुख्यतः बड़े-बड़े बैंक हैं। ये बैंक अपनी मुद्रा के एक्ज में किसी भी देश की मुद्रा को लेने के लिए तैयार रहते हैं। वे तो विदेशी मुद्राशायी भी बदलावदली करा देने हैं। इस तरह लन्दन का बैंक डालर के एक्ज में 'फ्रांक्' दिलवाने की भी व्यवस्था करता है या फ्रांक का डालर भी दिलवा सकता है। परन्तु बैंकों के कारबार का बड़ा भाग अपनी ही मुद्रा के विनिमय का होता है (लन्दन के बैंक के लिए पाउंड में)। यह अपनी मुद्रा को चाहे विदेशी मुद्रा में बदल दे या विदेशी मुद्रा को अपनी मुद्रा में। अगर कोई लन्दन का बैंक डालर खरीदता है तो वह उसका मूल्य या तो बचनेवाले या उसका धन अपने यहाँ जमा करके देता है अथवा उसे अपने ही ऊपर का एक चेक दे देता है। इसी तरह जब वह डालर बचता है तो वह उसका मूल्य खरीदार का नाम लिख कर अथवा एक चेक लेकर भेजता है।

बैंकों के विदेशी विनिमय को खरीदने की यह तत्परता कुछ शर्तों के साथ है। साधारण कौटि के अन्तर्गत कोई व्यापारी, साधारण अवस्था में अपनी विनी से लपकराउ होकर मान का भारी स्टॉक नहीं करेगा अथवा अपने स्टॉक को और खरीदारी करने पूरा करने का ध्यान छोड़ कर माल बेचना ब चला जायगा। इसी

तरह बैंक भी अपने विदेशी मुद्रा का स्टॉक सदा साधारण स्तर पर रखने का ध्यान रखता है। यदि स्टॉक बढ़ने लगता है, यानी जब बैंक अपनी बिक्री से अधिक विदेशी मुद्रा खरीदने लगता है, तब यह अपने ही मन से मुद्रा-बाजार में पहुँचेगा और अतिरिक्त विदेशी मुद्राओं को बेचकर अपना स्टॉक अन्दाज का कर लेगा। और अगर खरीदगी से अधिक बिक्री कर देता है और इसका अपना स्टॉक कमने लगता है तो यह मुद्रा-बाजार में खरीदार बनकर पहुँचता है। साधारण नियम यह है कि बैंक अपने विदेशी मुद्रा-स्टॉक को हिसाब से ठीक रखते हैं—यानी विदेशी बैंकों में इनका खाता प्रायः नित्य दिन के कारवार के बाद ठीक रहता है। इसलिए वे इस चीज़ के व्यापारी हुए इसमें कोई आतुरंजना नहीं हैं। जब मुद्रा की मांग बढ़ती है और पूर्ति उतनी नहीं रहती तो वे अपना स्टॉक काटकर पूर्ति को पूरा नहीं करते और जब पूर्ति ही मांग से बड़ी हुई होती है तो फिजूल खरीदारी कर के वे अपना स्टॉक नहीं बढ़ा लेते। इस तरह से बाजार को नियन्त्रण में रखने की किसी युक्ति की अविद्यमानता में, जिसपर हम आगे चल कर विचार करेंगे, विदेशी मुद्रा की मांग और पूर्ति के हिसाब से उसका दाम निश्चय करने में काफी स्वाधीनता रहती है।

विनिमय की दर

THE RATE OF EXCHANGE

मुद्रा का मोल क्या है ? इस प्रश्न का उत्तर एक दूसरे ही प्रश्न से होगा। एक पाँड चीनी का मूल्य क्या है ? इस प्रश्न का उत्तर स्पष्ट है—एक पाँड चीनी की कीमत उतनी मुद्रायें हैं जिनका मोल उस समय वही है जो चीनी का मोल है। अगर प्रति पाँड चीनी की कीमत ४ पेंस हो तो चीनी और मुद्रा के मूल्यों का अनुपात यह हुआ—४ पेनी = एक पाँड चीनी। चीनी का मूल्य वह अनुपात है जिसपर चीनी और मुद्रा का विनिमय होता है। यही अनुपात है अथवा यही विनिमय की दर हुई।

ठीक दो तरह की मुद्राओं के बीच भी दर का ऐसा ही सम्बन्ध रहता है। इसमें एक मुद्रा की इकाई मुद्रा-बाजार में दूसरी मुद्रा की किसनी इकाइयों के बराबर है यह बात रहती है। इस तरह से यदि डॉलर और पाँड के बीच विनिमय की दर ४ डॉलर एक पाँड हो तो इसका अर्थ यह हुआ कि विनिमय के हिसाब में ४ डॉलर की वही कीमत है जो १ पाँड की है। लेकिन इसमें एक पैन्च भी है। चीना की कीमत तो उसकी सट्टा पर कर बतायी जाती है कि एक मुद्रा में चीज की इतनी सट्टा मिलेगी। इस तरह से खपदारों में रोज हम पढ़ते हैं कि साइ का भाव साइ इतने पस प्रति पाँड है, टिन का भाव इतने पाँड प्रति टन है, कौयटे की दर इतनी सिलिंग-पेस प्रति टन है, त्यादि। अब 'युगार्ड' में विदेशी मुद्राओं की दर भी ठीक इसी प्रकार बनायी जाती है। उसी पत्र में और प्रायः उसी पृष्ठ पर न्युयार्क वाली को पन्न को मिलता है कि पाँड की कीमत ४ डॉलर है, फ्रांक की कीमत आधा सेंट है, या ही जोर-ओर मुद्रा में भी। पर लन्दन में ठीक इसी की प्रतिकूलता है। यहाँ इसी बात की दूसरी ओर से घूमा कर कहते हैं। यानी यहाँ पाँड बराबर है ४ डॉलर के न कह कर, कहेंगे कि डॉलर बराबर है १ सिलिंग के और ऐसे ही अन्य मुद्राओं। यह इसी तरह से है जैसे यह कह कर कि चीना का भाव ४ पेंस प्रति पाँड है, हम यह कहें कि एक पाँड में ६० पाँड चीनी मिलनी है। मूल्य या विनिमय की दर दोनों हानतों में वही है, केवल कहने का ढंग पृथक् है। इस मूल्य-प्रकाश की उल्टी-सीधी रीति के कारण भी मुद्रा-बाजार की हानत समझने में कुछ बचकर पड़ता है। जब चीनी सस्ती हो जाती है तब इसका दाम, यानी विनिमय-दर, गिरता है पर जब डॉलर सस्ती हो जाता है तो विनिमय-दर बढ जाती है। यह गोरुमान आसानी से समझमें आ जाय जब हम समझें कि सट्टा राबद का अर्थ क्या हुआ। अब कोई चीज जिसी चीज के सम्बन्ध में सस्ती पड जाती है तो इसका मतलब यह हुआ कि उस दूसरी चीज की समान सट्टा पर भी विनिमय के पहली चीज अधिक प्राप्य है। जब चीनी ४ पेंस से गिरकर ३ पेंस प्रति पाँड पड जाती है तो इसका मतलब यह है कि या तो चीनी अब ४ पेंस के बदले ३ हो

पेंस में प्रति पौंड मिल रही है या यह कि एक पौंड के एवज में अब ६० के वजाय ८० पौंड चीनी आवेगी। इसी तरह से जब डालर ५ से गिरकर ६ पर आ जाता है तो इसका मानी या तो यह है कि ५ के बदले अब ६ डालर एक पौंड के परिवर्तन में देना पड़ता है, या यह कि १ डालर की कीमत अब ४ शिलिंग के स्थान पर ३ शिलिंग ४ पेंस ही रह गयी है। दाम निखें करने (quotation) के ये विभिन्न ढंग कुछ उलझाने वाले तो जरूर हैं पर इसके भीतर का असली तत्व नहीं बदला है।

दो मुद्राओं के बीच की विनिमय-दर की अथवा सम्बन्धित मूल्य की व्याख्या कर देने के बाद अब हमलोग इससे अधिक कठिन और महत्व के प्रश्न पर आते हैं वह यह है कि विनिमय की दर जैसी कुछ भी हो, यह होती क्यों है। और यह कि इसे समय-समय पर उतरना-चढ़ना क्यों पड़ता है? पहली बात इस सम्बन्ध में जो बताना है वह यह है कि विनिमय-दर की ह्रास-वृद्धि भी उसी तरह एक साधारण और स्वाभाविक प्रक्रिया है जैसे कि अन्य चीजों में यह होती है। ऐसा भी समय गुजरा है जब यह कथन लागू नहीं था, उदाहरण के लिए जब दो मुद्रायें एकदम निखालिस सोने की बनी हों तो उनके मूल्य के अनुपात में बहुत कम अंतर पड़ेगा—अलवत्ता दोनों के वजन के हिसाब से मूल्य में जो फर्क पड़े वह पड़ेगा।

१८१४-१८ के महायुद्ध के पहले फ्रांक और पौंड में कई युगों से जो सम्बन्ध था वह ठीक ऐसा ही कहा जा सकता है। पर इस युद्ध के बाद अब संसार में ऐसी एक जोड़ी मुद्रायें भी नहीं रही है जो निखालिस तो क्या अधिक भाग सोने का लेकर बनायी जाती हैं। जहां मुद्रायें, जो बैंक-नोट के रूप में भी, हों और जिनके पीछे सोने की गारंटी हो, व्यवहृत होती हैं वहां भी उन मुद्राओं की विनिमय-दर में बहुत ह्रास-वृद्धि नहीं होती जब तक कि बैंक-नाट को बदल कर आसानी से सोना प्राप्त होता रहे। पर हम आगे के पृष्ठों में बतायेंगे कि सोना देने की स्थायी गारंटी कोई ऐसी चीज नहीं है कि उसे स्वाभाविक प्रक्रिया के ऊपर छोड़ दिया जाय और वह आपसे आप सुनिश्चित रहे। इसमें सदा सरकारों की क्रियात्मक व्यवस्था की आवश्यकता होती है, तब ऐसा हो सकता है। इसलिए

बैंक-नोटा का मुद्रण के साथ विनिमय प्राप्ति नहीं मनुष्यजन चीज है और मनुष्य बलपूर्वक ही उस कायम रख सकता है। अभी हमें वर्तमान विषय के विचार के लिए इस बहस में पड़ना नहीं है कि विनिमय-दर का स्थायित्व अधिक वांछनीय किवा प्राकृतिक है अथवा ह्रास-वृद्धि-रम। इस सम्बन्ध में यही ऐतिहासिक तथ्य आगे धर देने से हमारा काम अभी चल जाता है कि सम्पूर्ण आर्थिक इतिहास में स्थायित्व की अवधि अल्पवाद-स्वरूप ही रही है, साधारण नियम-रूप नहीं। फिर भी आर्थिक विषय में दिखलाई देने वाले व्यक्तियों में से अधिकांश ने इस सम्बन्ध में अपनी राय उस समय कायम की जिस समय मूल्य-स्थायित्व की राय स बड़ी अवधि चल रही थी, और इसी कारण अब अस्थायित्व का अस्वाभाविक अपेक्ष्य अवांछनीय मानने की प्रवृत्ति मनुष्य-समाज की हो गयी है। वे लोग जो अपने जीवन में अधिकांश समय उस नीति के विनारे रह रहे जो एक कृत्रिम बाध के द्वारा बनायी गयी है, बाध का हट जाना, फलतः एक यथोचित भूल की जगह तीव्रगामिनी नदी का प्रवाहित हो जाना, देखें तो उन्हें लगेगा कि यह व्यापार भारी अम्बामात्रिक अपेक्ष्य संकटमय है। पर प्रकृति और इतिहास की मजदूर में तो यह बाध ही अम्बामात्रिक है। हम आगे चलकर विनिमय के स्थायित्व के पक्ष विपक्ष की दलीलों पर विचार करेंगे। यहाँ यह मुद्दा साफ कर कह देने की आवश्यकता है कि आज की दुनिया में, जहाँ मुद्राएँ अब दिव्यनिर्मित होने की बनी हुई नहीं होनी, उनकी कीमत की स्थिरता सभी सुनिश्चित रह सकती है जब कि उसके लिए साधन युक्तियों की जायें। जिस प्रकार कि अन्य पदार्थों में होता है, मुद्रा का मूल्य भी विदेशी बाजार में उसकी मांग के कमोवेश होने की स्थिति पर निर्भर करता है। इस बचन का ठीक-ठीक तथ्य समझने में थोड़ी दिक्कत हो सकती है। ब्रिटेन के लोगों को अमेरिका मुद्रा पठाने की संझों जरूरतें हो सकती हैं। यह देना चीजों की खरीदनी अथवा मजदूरी के एवज में हो सकता है। कोई मद्रा का व्याज देना भी हो सकता है। फिर ब्रिटेन वाले अमेरिकी सिम्पूरीटी खरीदना चाह सकते हैं। याने अमेरिकी जिन्होले

ब्रिटेन की सिक्यूरिटी खरीद कर रखा है, उसे बेचकर उसकी कीमत घर भेजना चाह सकते हैं। यह भी हो सकता है कि ब्रिटेन वाले अपने अमेरिकी मित्रों और सम्बन्धियों को रुपया भेजें कि वे डालर खरीद कर उनके अमेरिका प्रवास के समय खर्च अथवा अमेरिकी जहाजों के भाड़े में देने को तैयार रखें या अमेरिकी फिल्मों की रायल्टी के लिए धन भेजा जाय। पौंड का रखने वाला जो भी आदमी डालर खरीदना चाहेगा, चाहे वह खरीदगी किसी भी कारण क्यों न हो, वह पौंड के एवज में डालर की मांग पैदा करेगा। कोई भी शख्स जो डालर के एवज में पौंड लेना चाहेगा, चाहे वह किसी भी कारण से ऐसा करना चाहे, डालर का प्रदान (offer) या उसकी पूर्ति करने वाला हुआ। डालर की पूर्ति क्या है पौंड की मांग पैदा करना है और पौंड की पूर्ति डालर की मांग बढ़ाना है। जब हम पौंड के बदले डालर की मांग और पूर्ति के रख की चर्चा करते हैं तो कहना चाहते हैं कि पौंड को डालर में बदलने के लिए जितनी संख्या में पौंडों की मांग की जाती है उसमें और जितने डालर की पूर्ति की जाती है उसमें पारस्परिक सम्बन्ध क्या है।

किसी मुद्रा की मांग और उसके प्रदान के भीतर इतने कारण होते हैं और वे इतने विभिन्न प्रकार के होते हैं और मांग का उद्गम-सूत्र (origins) पूर्ति के उद्गम-सूत्र से इतना स्वतन्त्र होता है कि ऊपर से देखने पर ऐसा लगता है मानो यह संयोग की ही बात है कि जिस दिन जितने डालर की मांग होती है उस दिन उतनी ही 'संख्या' में डालर विकने के लिए भी आ जाय और मांग और पूर्ति बराबर हो जाय। असल में ज्यादा सम्भव तो यही रहता है कि किसी भी मुद्रा की मांग और पूर्ति एक-सी न रहे। फिर भी यह स्वयंसिद्ध बात है कि हर एक दिन के कारवार के समाप्त हो जाने के बाद शाम को खरीदे गये डालरों की संख्या बेचे गये डालरों की संख्या के बराबर ही रहे क्योंकि जितना डालर कोई खरीदता है उतना ही कोई बेचता भी है। पर यदि मांग और पूर्ति शुरू-शुरू में ही असमान रहे तो इस सौदे की समानता अर्थात् खरीद-विक्री की समानता—सरकारी नियन्त्रण या हस्तक्षेप के अभाव में—केवल मूल्य में

बची-बची करके ही लाई जा सकती है। अर्थात् विनिमय की दर में हेरफेर होना जरूरी होता है। बतलाना करें कि सोमवार का काम खतम हो जाने पर रात में बाजार बंद होान के समय डॉलर-पौंड की विनिमय-दर ४५० डालर = १ पौंड था। अब मङ्गलवार को सबसे अधिक आदमी पौंड देख कर डालर लेना चाह रहे हैं और डालर देख कर उसी दर पर पौंड की मांग करनेवालों की संख्या इससे कम है। अब चूंकि डालर की पूर्ति में भाग अधिक है, डालर का मूल्य पौंड के सम्बन्ध में बढ़ जायगा और विनिमय-दर में हेरफेर होकर यह ४४० डालर = १ पौंड रहेगा। अब डालर रखनेवाले लोग जिन्होंने ४५० पर अपना डालर नहीं दिया था, इस सम्झौते में पौंड खरीदना चाहेंगे और उपर पौंड रखने वाले लोग जो ४५० पर डालर खरीदने को तैयार नहीं थे अब और भी हिचकेंगे जब कि एक पौंड पर उन्हें ४४० डालर ही मिलेंगे। दूसरे शब्दों में पौंड में बढ़ने जाने वाले डालरों की संख्या बढ़ जायगी पर पौंड के एवज में डालर चाहने वालों की संख्या घटेगी। इसी तरह होते-होते विनिमय-दर बन्ध में उस संख्या पर आकर स्थिर हो जायगी जिसमें डालरों की मांग और पूर्ति की संख्या में बराबरी दिखेगी। जब तक उसी दिन बेचने वाले से अधिक डालर खरीदने वाले रहेंगे, डालर का मूल्य अर्थात् विनिमय की दर डालर के पक्ष में रहेगी। जब तक खरीदने वालों से अधिक बेचने वाले रहेंगे उसका मूल्य गिरता रहेगा और विनिमय-दर पौंड स्टर्लिंग के पक्ष में कड़ा जायगा।

पर केवल इन्हीं दोनों मुद्राओं में यह बात ही ऐसा नहीं है। हर समय, जब कि बारबार भंडन और न्युयार्क में साथ ही साथ चल रहा हो, डालर और पौंड के बीच की विनिमय दर दोनों के-दो में प्रायः एक ही रहेगी। यदि ४५० का माध्य लन्दन में हो और ४४० न्युयार्क में तब आदमी ऐसा करने लगेगा कि ४४० डालरों में १०० पौंड न्युयार्क में खरीदेगा और उसको लन्दन में बेच कर ४५० डालर पा लेगा और इस तरह १० सिन्ड में यह नफा कर लेगा। अब इस काम में लोग झुक पड़ेंगे, बड़ीजा यह हीगा कि न्युयार्क में तो पौंड की खोज बढ़ेगी और लन्दन में डालरों की। इससे न्युयार्क में विनिमय-दर बढ़ेगी और लन्दन में घटेगी और

तब तक ऐसा होगा जब तक यह घटी-बढ़ी समाप्त नहीं हो जाती। इस प्रकार के व्यापार का नाम 'आर्बिट्रेज' (arbitrage) दिया गया है। और चूँकि हर एक मुद्रा-बाजार में बहुत-से दलाल इस काम को करने वाले मौजूद रहते हैं और वे इसी ताक में रहते हैं कि कब इसी तरह के उलट-फेर से कुछ नफा मार लें, इस कारण यह घट-बढ़ कुछ क्षणों से अधिक देर तक नहीं रह पाता।

पर ये मुद्रा-दलाल केवल डालर और पाँड का काम करते हैं ऐसा नहीं है। हम लोग कल्पना कर लें कि डालर पाँड का सम्बन्ध लंदन और न्यूयार्क दोनो जगहों में ५ डालर = १ पाँड है। उधर पेरिस और लन्दन में १०० फ्राँक = १ पाँड है और फ्राँक और डालर में विनिमय-दर ५ सेंट = १ फ्राँक के, ऐसा न्यूयार्क और पेरिस दोनो स्थानों पर है। ये सभी दरें मिलती-जुलती हैं—इनके बीच कोई गुंजाइश नहीं है जिसको पकड़ कर दलाल नफा कर सके। अब यह कल्पना करें कि न्यूयार्क को लन्दन से बहुत-सा रुपया भेजना है जिससे डालर के सम्बन्ध से पाँड की पूर्ति बढ़ जाती है पर इससे लन्दन और पेरिस में अथवा पेरिस और न्यूयार्क के बाजारों में तो कोई प्रभाव नहीं आता। लन्दन में डालरों की जो अधिकाधिक माँग होगी उससे विनिमय की दर गिरने को बाध्य होगी; मान लें कि यह ४.९५ डालर पर आ जायगी और दलाल इस प्रयत्न में रहेंगे कि लन्दन और न्यूयार्क दोनो जगह इसी तरह का चलाचल रहे। पर पेरिस को जिन मुद्राओं से सरोकार है अगर उनमें से कोई भी चल-विचल नहीं हुआ है तो अब लन्दन, पेरिस, न्यूयार्क के त्रिमुखी विनिमय में त्रिशाखा लाभ की गुंजाइश हो जायगी। लन्दन में १०० पाँड से १०००० फ्राँक खरीदा जा सकता है और इन १० हजार फ्राँकों से ५०० डालर आदमी ले ले सकता है। पर अब नये लन्दन-न्यूयार्क सम्बन्ध में ५०० डालर १०१ पाँड से भी कुछ ऊपर ही है और इस काम में नफा है। इसलिए मुद्रा-दलाल ऐसे काम में लगे रहते हैं और उनकी मुद्रा दुनिया भर घूमती ही चलती है। फ्राँक के मुकाबिले पाँड की पूर्ति बढ़ेगी उधर फ्राँक से बदलने के डालरों की माँग बढ़ेगी। लन्दन-पेरिस-दर गिर कर ९९ $\frac{1}{2}$ फ्राँक = १ पाँड हो

जायगी और उधर पेरिम-न्यूयार्क सम्बन्ध में समझ लें कि भाव गिर कर १९६५ सेंट = १ फ्रांक हो जायगा। दूसरे शब्दों में डालर लन्दन और पेरिम दोनों जगह बढ़ेगा, पर लन्दन में अधिक बढ़ेगा और पेरिम में कम। साथ ही पौंड भी गिरा होगा पर न्यूयार्क में अधिक और पेरिम में कम और फ्रांक न्यूयार्क में गिरा होगा, लन्दन में बढ़ा होगा। सतरह दो मुद्राओं के बीच के मांग और पूर्ति-सम्बन्ध में जो हेरफेर होता है उसका प्रभाव शेष मुद्राओं पर पड़ता है। अगर लन्दन में डालर और फ्रांक की बढ़ी हुई मांग बराबर-बराबर होती तो फ्रांक और डालर दोनों के सम्बन्ध में बराबर-बराबर हिसाब से पौंड गिर गया होता और फ्रांक-डालर का क्रॉस रेट (cross rate) प्रभावित नहीं हुआ होता। इस प्रकार हम देखते हैं कि विनिमय के अनिश्चित से किसी एक मुद्रा (currency) की पूर्ति और मांग के विषय में हम ठीक-ठीक कुछ भी नहीं कह सकते। हमें सभी मुद्राओं की मांग और पूर्ति के सम्बन्ध में एक साथ विचारना चाहिये।

विदेशी मुद्रा-बाजार की तरलता, और जिस आसानी से हमारे मीन दूर बैठे हुए पलक मारने विनिमय-व्यापार का काम हो सकता है, उसके कारण यह पक्कता प्रायः असम्भव होता है कि किसी खास क्षण में बाजार की हास-वृद्धि का कारण क्या हुआ। विनिमय-दर की मामूली-सी हास वृद्धि का मूल कारण यह भी हो सकता है कि किसी अमेरिकी धन-सेठ ने १ करोड़ डालर लन्दन के किसी रोजगार को खरीदने के लिए भेज दिया जिससे लन्दन के बाजार में कुछ गर्मी आ गयी। उसमें डालर से बदलने के लिए पौंड की मांग है और यद्यपि किसी अन्य जोड़ी मुद्राओं की बीच की विनिमय-दर में कोई परिवर्तन नहीं हुआ होता भी यह काम न्यूयार्क को लायर (lire), पेसो (pesos) और पेसेटा (pesetas) की खोज में व्यस्त छोड़ सकता है और फिर यही काम लन्दन पटुच कर उसे फ्रांक के बदले में पौंड, गिल्डर (guilders) और स्वीडन के क्राउन (crowns) की तलाश में व्यस्त कर सकता है। इन सब चलाचलो के भीतर हम केवल इतना-सा अंदाज रखते हैं कि इनके कारण हमेशा पौंड कुछ ऊंचा रहता है और

डालर कुछ नीचा और यह भी जानते हैं कि पाँड की उन्नति के कारण संचयकारियों को यह प्रेरणा हुई है कि वे २० लाख पाँड को (विनिमय-दर ५ डालर = १ पाँड के आस-पास रहने से) बदल कर कई तरह की अधिक मुद्रायें खरीद कर रख लें। उधर डालर के हास के कारण अन्य प्रकार की मुद्रायें लायर, फ्रांक, गिल्डर आदि के रखने वालों को यह इच्छा हुई कि वे १ करोड़ डालर खरीद कर जमा कर लें।

अब हम उस प्रश्न का नैमित्तिक (formal) उत्तर दे चुके कि विनिमय का दर का निश्चय कैसे होता है ? परन्तु यह उत्तर पूर्ण रूप से सन्तोषजनक उत्तर नहीं है। यह कहना कि कई तरह के अदृश्य कारण, जो इस तरह से गति करते हैं कि उनके गति-प्रवाह का अंकन करना असम्भव है, मांग और पूर्ति के संतुलन में गड़बड़ कर देते हैं और इस कारण विनिमय की दर में भी चलाचल आ जाता है, कुछ स्पष्ट करने वाला कथन नहीं हुआ। किन्तु प्रतिदिन होने वाले अल्प परिवर्तनों के सम्बन्ध में इतना कहना सन्तोषजनक होना चाहिये। चतुर अनुभवी व्यवसायी यह अन्दाज कर सकते हैं कि आज डालर क्यों तेज हो गया है और लायर क्यों गिरा हुआ है, पर निश्चित रूप से इसका कारण कोई बता नहीं सकता। परन्तु यदि हम दीर्घ अवधि को दृष्टिगत रखें तो मांग और पूर्ति के पीछे जो कारणीभूत मौलिक तत्व लगे रहते हैं उनके विषय में कुछ कह सकते हैं एवं ऐसे कुछ सिद्धान्त स्थिर कर सकते हैं जो विभिन्न प्रकार की मुद्राओं के सम्बन्धित मूल्यों को निश्चित करते हैं।

मुद्राओं का मूल्य

THE VALUE OF CURRENCIES

हमने दिखाया है कि जिन कारणों से लोग मुद्रा-विनिमय की इच्छा करते हैं, वे बहुतेरे हैं। पर उन्हें तीन समूहों में रखा जा सकता है। प्रथम और सबसे अधिक स्पष्ट प्रकार अन्तर्राष्ट्रीय देना का है जो साधारण व्यवसाय के सिलसिले में दिया जाता है। इस अर्थ में 'व्यवसाय' (trade) शब्द का अर्थ वह काम लेना नहीं चाहिये जिसमें मामूली तरह से उन मालों की खरीद और बिक्री का हिसाब रहता है

जो हम उठा घर सकते हैं और जो आख से देखें जा सकते हैं। इसमें सेवा की खरीद फरोख भी सम्मिलित चाहिये। सेवा में जहाज भाड़े की बिबी, भ्रमण-कारिया का सेवा बजाने का काम, बीमा का काम, पेटेंट इस्तेमाल करने का काम तथा इसी विराम की अन्य सेवाओं को सम्मिलित चाहिये। अमल में व्यावसाय माने 'दृश्य' तथा 'अदृश्य' दोनों तरह के पदार्थों का क्रय-विक्रय है।

दूसरा प्रकार है पूजी और पूजी पर लगान वाले व्यापार का चलावल। अग्रज ने पिछले युगों में विदेशों में बहुत-सी पूजी लगा रखी है। (क) यह पूजी उद्योगों सम्पत्ति की सीधे खरीदगी में, विदेशी कम्पनियों में रॉयर खरीद कर, विदेशी राष्ट्रों को ऋण देकर, विदेशी औद्योगिक प्रतिष्ठानों को उधार देकर लगायी है। यद्यपि इस पूजी का एक बड़ा भाग १९३९-४५ के युद्धकाल में खींच लिया गया है फिर भी अभी काफी बची हुई भी है। जब कभी इन लगे हुए रूपों पर व्याज या मुनाफा की रकम बढ़ा की जाती है अथवा जब कि असली पूजो ही लौटा ली जाती है, ग्रेट ब्रिटेन को दूसरे देश वाले रूपों भेजते हैं और इसमें पौंड की मांग बढ़ जाती है। इसी प्रकार जब कोई विदेशी ग्रेट ब्रिटेन में कुछ विनियोग करना चाहता है—यह कोई मकान या कोई कारखाना खरीदना है, या लंदन के सट्टा बाजार से ब्रिटिश सरकार की सिक्कूखिड़ी खरीदना है—तब उसे अपनी मुद्रा को पौंड से बदलन की आवश्यकता पड़ जाती है। उन दिनों जब कि एक मुद्रा को दूसरी मुद्रा में आसानी से बदला जा सकता था और फिर उसे पण्ट भी सुगमता पूर्वक सकते थे, अल्पावधि के अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग बहुत होते थे। इंग्लैंड के बैंक उन दिनों अपने सुरक्षित कोष की एक दूसरी पक्ति भी रखने थे। यह दूसरी श्रेणी का कोष न्यूयार्क में "इन्डुल सिलब या अल्पावधि" ऋण के रूप में होता था। देश से

(क) हमारी बातों के लिए अभी विदेशी देश उन्हें समझ सकते हैं जिनकी मुद्रा-प्रणाली ग्रेट ब्रिटेन की मुद्रा-प्रणाली से मिल है। इसलिए इसमें सभी स्वशासनाधीन उपनिवेशों को भी गिनना चाहिये। इसमें ब्रिटिश साम्राज्य के बहुत-से भागों की गिनती कर सकते हैं।

अच्छा व्याज यदि विदेशों में मिल पाता था तो ऐसा किया जाता था। फिर व्यावसायिक मंदी अथवा राजनीतिक क्रांति के समय देश के धनी लोग अपने धन को एक देश से दूसरे देश में अच्छे व्याज के लिए नहीं पर सुरक्षा की खोज में घुमाते फिरते हैं। गत अन्तर्राष्ट्रीय युद्ध-काल में यह अन्तर्राष्ट्रीय अल्पावधि पूंजी तथा 'हॉट मनी' (hot money) बहुत अधिक निकल पड़ी थी और एक देश से दूसरे देश को सके सहसा प्रत्यावर्तन के कारण कभी-कभी बड़ा गोलमाल मचा करता था। पर अन्तर्राष्ट्रीय अल्पावधि पूंजी अब आगे आने वाले दिनों में शायद बहुत ही अल्प होगी। क्योंकि वे लोग भी, जो कि पूर्व के निर्वन्ध विदेशी विनिमय-वाजार को लौटा लाने की बड़ी खाहिश रखते हैं, यह बात जानते हैं कि सरकारों के लिए यह आवश्यक है कि पूंजी के चलाचल पर कस कर नियन्त्रण रखना सदा के लिए आवश्यक माना जाय।

तीसरा प्रकार सट्टे (speculative transactions) के कारखारका है। किसी समय लोगों के मन में एक-ब-एक अकारण भी यह उठ सकता है कि हो न हो दूसरी मुद्राओं के मुकाबिले डालर का भाव ऊंचा जायगा। ऐसे समय लोग डालर संग्रह करना चाहने लग सकते हैं। उधर पाँड का संग्रह कर रखने वालों के मन में हठात यह डर पैदा हो जा सकता है कि पाँड की कीमत गिरने जा रही है इस कारण वे लोग एक-ब-एक उसको बदलने के लिए दौड़ सकते हैं। प्रायः हर विदेशी विनिमय को हम इन्हीं तीनों में से किसी एक समूह में रख सकते हैं—या तो यह प्राप्त माल का मूल्य होता है अथवा किसी तरह की सेवा की कीमत; या यह विनियोग या सिक्कुरिटी की खरीदगी के लिए पूंजी के चलाचल के रूप में होता है या पूर्व में लगायी गयी पूंजी के व्याज तथा नफे के रूप में होता है; अथवा यह सट्टे वाला कारखार होता है जिसमें नफा की उम्मीद रहती है किंवा विनिमय-दर की स्वतः ह्रास-वृद्धि के कारण हानि न हो इस भय से होता

है। (क) इन तीनों प्रकार के व्यापार को हमलोग 'व्यवसाय', 'पूजी और 'सट्टा' या 'फाटका' नाम दे सकते हैं।

इन तीनों प्रकारों में से पिछले दो प्रकार के व्यापार व्यवसाय से एक खास मुद्रा पर विभिन्नता रखते हैं। जब पींड पूजी के विनिमय के लिए बाहर से बदला जाता है, स पूजी पर व्याज तो देना ही पड़ता है और पूजी की रकम को भी एक दिन वापस करना पड़ता है। दूसरे शब्दों में बाहर लगाया हुआ रुपया कई सूरतों से भीतर को रुपया भजता है। २० साल की अवधि में ब्रिटेन की जनता द्वारा विदेशों में लगायी हुई १० हजार पींड की रकम के लिए प्रायः १० हजार पींड तक व्याज के रूप में आ जाता है। इसलिए २० वर्षों की अवधि तक तो पींडों की पूर्ति और उनकी मांग बराबर ही बڑती है। इसका अभिप्राय यह हुआ कि पूजी जो लगायी जाती है वह प्रत्यावर्तक होती है अर्थात् वह हमें वापस मिलेगी बिना में देय फेंकती रहती है। इसलिए उसका मुद्रा पर प्रभाव अस्थायी होता है स्थायी नहीं हो सकता। हाँ अल्पावधि पूजी का चलाना अगर ऐसा कोई हो तो, बहुत जल्दी प्रत्यावर्तित हो सकता है।

फाटके वाला काम भी इसी तरह से प्रत्यावर्तक होता है। जब कोई फाटकाबाज इस उम्मीद में कोई मुद्रा खरीद लेता है कि दूसरी मुद्रा के मुकाबिले में जब इसका मूल्य चढ़ेगा तब इससे नफा मिलेगा वह तब तक तो कुछ भी

(क) इसमें अपवाद केवल वे ही अदायगी हैं जो बिना कारण लाभ की आशा से दी जाती हैं। हम तरह के दानों के मुख्य उदाहरण ये हैं—एक देश की जनता द्वारा दूसरे देश की जनता के लिए भेजा हुआ उपहार और पराजित राष्ट्र से विजित राष्ट्र द्वारा क्षति-पूर्ति की रकम की प्राप्ति। दोनों प्रकार के ये उदाहरण किसी खास समय पर किसी खास देश के लिए महत्वपूर्ण रहे हैं (१९२२-२९ में अमेरिका को उपहार के रूप में भेजे गये पदार्थ और उसी समय जर्मनी से प्राप्त क्षति-पूर्ति) और आज के दिनों में जिस समय यह पुस्तक छपी जा रही है, अमेरिका द्वारा बड़े पैमाने पर उपहार भेजे जा रहे हैं। पर साधारण समय में अव्यावसायिक लेन देन बहुत ही साधारण परिमाण में होते हैं और विशाल वाणिज्य के मुकाबिले उनकी गिनती नहीं है।

लाभ नहीं पाता है जब तक वह उन्हें बेच न दे। इसी तरह जब वह किसी मुद्रा को उसके मूल्य-ह्रास से नफा उठा लेने के लिए बेच देता है तो उसे तब तक नफा नहीं मिल सकता जब तक उनकी फिर खरीद न करे। इसलिए दुहरे कारवार की प्रकृति फाटके के काम में लगी हुई होती है।

हमारे बनाये तीन समूहों में से पहला अर्थात् व्यवसाय ही एक ऐसा काम है जिसमें आत्मप्रत्यावर्तन नहीं है। जब कि लीवरपूल का रुई का कोई काम करने वाला दलाल अपनी रुई की खरीदगी के लिए डालर लेता है तो इस कारवार में ऐसी कोई चीज नहीं है जो पीछे चल कर किसी भी तरह के प्रत्यावर्तित कारवार को जन्म दे। यह वहीं समाप्त हो जाता है और खरीदारी के समय जो कुछ प्रभाव डालर में पौंड की तबदीली की दर में इसके कारण हुआ हो वह सदा के लिए रह जाता है। यह स्थायी इस अर्थ में रह जाता है कि आगे चलकर भी कभी वह प्रतिकूल प्रभाव न डालेगा।

अब विभिन्न प्रकृति के कामों में जो प्रभेद है वह हमें विभिन्न देशों की मुद्राओं में मूल्य का जो तारतम्य और एक दूसरे से कम-अधिक होने के तत्त्व होते हैं उनके कारणों के सम्बन्ध में सब से महत्वपूर्ण रहस्य बताता है। जहां तक विनिमय-दर की दैनिक ह्रास-वृद्धि का सम्बन्ध है, हमलोगों को उन सभी विभिन्न प्रकार के अदायगी का हिसाब लेना होगा जो समाज में चलते हैं। परन्तु चूंकि पूंजी और फाटके का काम अन्त में प्रत्यावर्तित होता है, हम लोग मुद्रा के स्थायी अथवा दीर्घावधि मूल्यों के सम्बन्ध में विचार करते हुए उन्हें आसानी से छोड़ दे सकते हैं और अपने विचार को केवल व्यवसाय के सम्बन्ध में की गयी अदायगी को ही दृष्टिगत रख सकते हैं। अगर हमलोग यह निकाल सकें कि कोई देश अपने माल और अपनी सेवा के लिए जो मूल्य पाता है और माल और सेवा के लिए दूसरे देशों को जो मूल्य देता है उन अदायगियों के आकार का निश्चय कैसे होता है, तो हम लोग एक दूसरे के मुकाबिले मुद्राओं के मूल्य का मूल स्रोत क्या है, यह पा सकते हैं।

किसी देश की विदेशी माल और सेवा की खरादगी और बिक्री के आधार पर प्रभाव डालने वाला जो एक प्रकट तत्त्व है वह टरिफ (tariff) और चुगी-कर में मिनता है। परन्तु यह प्रभाव उतना प्रमुख तथा स्थायी नहीं होता, जितना कि देने में लगता है। जब कोई देश आयात-कर लगा कर अपने आयात में बाधा उपस्थित करता है तो इसका तात्कालिक फल यह होगा कि विदेशी विनिमय-बाजार में इसकी मुद्रा की जो आमदनी होती वह घट जानी है। फलतः उसका मूल्य बढ़ता है। किन्तु ऐसी कार्रवाई का प्रभाव यह होता है कि तुरन्त दूसरे देश भी उस देश के अपने आयात पर चुगी लगा कर रोक लगाते हैं जिसका नतीजा यह होता है कि पहले देश का निर्यात-व्यापार घट जाता है और इस तरह प्रथम प्रभाव की चीज जहाँ तक विनिमय में इसका सराकार है, घट जाती है। तो भी यह कोई बड़ा नियम नहीं है कि ऐसा अवश्य हो। और अभी कोई देश टरिफ के द्वारा अपने आयात को सीमित कर के दलता है कि उसका निर्यात पर अत्यन्त दश में लगायी गयी चुगी कम है फलतः आयात से निर्यात ही अधिक हो रहा है, तो इसका परिणाम यह होता है कि उस देश की मुद्रा का विनिमय मूल्य स्थायी रूप में बढ़ जाता है और बढ़ कर यह उतन से अधिक हो जाता है जितना माघारणत रहना चाहिये। इसका एक अच्छा उदाहरण अमेरिका है जिसने इस चेष्टा में मफनता पाया है कि उसका आयात तो जहाँ तक हो सके कम हो जाय पर उसके निर्यात पर कोई अमर न पड़। इसका कारण कुछ तो यह है कि अमेरिका जो मात्र दूसरे देशों को भजता है वे इतनी जरूरी हैं कि इच्छा न रहने हुए भी वे उसकी मगान से अपने को रोक नहीं पाते। इसका उनका भी इतना ही सहो है। जब कोई देश अपने देश के आयात को रोजन अथवा उसे बहुत कम करने की चेष्टा में असमर्थ या अनिच्छुक रहता है, जसा कि उसके देश से मानव मगान के सम्बन्ध में अत्यन्त न किया है, तो इसका प्रभाव मुद्रा विनिमय बाजार पर पड़ता है। इसकी मुद्रा की माग कम होकर अतः उसका मूल्य इतना कम हो जाता है कि वह बाज़ार में भी नीचे चला जाता है।

१९३२ में चुंगी की जो व्यापक व्यवस्था हुई थी उस समय तक ग्रेट ब्रिटेन ऐसा ही देश था । (क)

टैरिफ के अलावे और भी अनेक कारण हैं जो किसी देश के वाणिज्य के आकार-प्रकार पर प्रभाव डालते हैं और इन सब की यदि जांच करने चलें तो हमें अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार-विषय में लिखना पड़ेगा जो इस पुस्तक का विषय नहीं है । परन्तु यहां पर हम इस विषय से भी सम्पर्कित नहीं हैं कि किसी देश के आयात और निर्यात के आकार पर किन तत्वों का प्रभाव होता है । हम लोगों को यही जानना है कि आयात का मूल्य निर्यात के मूल्य के मुकाबिले क्यों बदल जाता है ।

अब यह प्रकट है कि सब से बड़ा प्रभाव इस विषय पर मूल्य का पड़ता है । लोग बाहर से तभी माल मंगावेंगे जब घर के बने माल से बाहर का माल उसी मूल्य में अच्छा मिले या सस्ता मिले । और यदि विदेशी माल सस्ता पड़े तो उनका अधिकाधिक आयात होगा । अगर ब्रिटेन में चीजों का साधारण मूल्य-स्तर गिर जाता है, तो बहुत अधिक माल निर्यात होगा जब कि बहुत थोड़े-से माल का ब्रिटेन में आयात किया जायगा क्योंकि देश में बने हुए सस्ते माल के मुकाबले में उसकी पूछ न होगी । इस तरह आयात का मूल्य चुकाने के लिए विदेशी मुद्रा की मांग घट जायगी जब कि ब्रिटेन को माल के निर्यात के लिए दाम देने में पौंड की मांग पूर्ति की वृद्धि के हिसाब से बढ़ेगी और पौंड का मूल्य अन्य मुद्राओं के मूल्य-

(क) यह कहा जा सकता है कि “सुरक्षात्मक चुंगी और तटकर” लगाये जाने के पक्ष-विपक्ष में यह सिर्फ एक दलील है । इस दलील का जो प्रधान अंग है वह इस पुस्तक का विषय नहीं है । फिर भी कोई अर्थशास्त्री इस बात से इनकार नहीं करेगा कि ‘तट-कर’ लगाये जाने का परिणाम, जहाँ तक कि वे दूसरे देश द्वारा किये गये ऐसे ही बर्ताव का बदला नहीं है, यह होता है कि उस देश की मुद्रा का विनिमय-मूल्य उसके साधारण मूल्य से बढ़ जाता है । प्रमुख अक्षरों में दिया गया वाक्यांश बहुत महत्वपूर्ण है जैसा कि शीघ्र ही पता लग जायगा । परन्तु यह भी अपेक्षित नहीं है कि अपनी मुद्रा का मूल्य बहुत अधिक बढ़ जाय ।

सम्बन्ध में रहेगा। यह बात ब्रिटेन में मूल्य-ह्रास के सम्बन्ध में, अन्य देशों में वर्तमान मूल्य-स्तर के हिसाब से ही लागू होती है। अगर ब्रिटेन के मूल्यों के समान ही अन्य देशों में भी मूल्य-ह्रास होता हो तो कोई कारण नहीं है कि ब्रिटिश निर्यात बढ़े या आयात घटे। इसके अलावा यदि ब्रिटेन की कीमतें धरास्थिर रही जब कि विदेशी मूल्य बढ़ गये तो भी उसका असर बड़ी होगा जो ब्रिटेन के मूल्य-स्तर में ह्रास का दृष्टांश है। ब्रिटेन के मूल्य-स्तर के उभार का प्रभाव मूल्य-स्तर में ह्रास के प्रभाव का उलटा है—ब्रिटेन का आयात बढ़ता है और निर्यात घट जाता है।

मूल्य और विनिमय के बीच यह जो सम्बन्ध है वह ता मूल्य सीधी बात है। मुद्रा का मूल्य (value) मूल्यों (price) के द्वारा उनका ठहराया जाता है। जब चीन की कीमतें ऊँची होती हैं तो मुद्रा का मूल्य अर्थात् उसकी अन्तर्गत नीची रहती है और जब चीन की कीमतें नीची होती हैं तो यह उच्च रहती है। कीमतों के द्वारा मुद्रा का जो मोल नापा जाता है—सबसे हम मुद्रा का अन्तर्निहित मूल्य (internal value) कहते हैं। मुद्रा का बहिर्गत मूल्य (external value) वह है जो दूसरे देशों की मुद्रा के मुकाबले विनिमय में रहता है। इसलिए जब तक हम जो कुछ कह गये हैं वह यही है कि मुद्रा के बहिर्गत मूल्य का ज्ञान हम इसके अन्तर्निहित मूल्य के हिसाब पर ही करते हैं। और भी ठीक से कहें तो कहना होगा कि मुद्रा के बहिर्गत मूल्य का ज्ञान इसके अन्तर्निहित मूल्य के ज्ञान पर निर्भर है और इसका सम्बन्ध अन्य देशों की मुद्राओं के अन्तर्निहित मूल्य के साथ होता है। इसी चीन की और दूसरी तरह यह कहेंगे कि किन्हीं दो मुद्राओं के बीच विनिमय का अनुपात वही बन जाता है, जो उन दोनों की विभिन्न अन्तर्गत मूल्यों का अनुपात होता है। इसलिए इस सम्पूर्ण सिद्धान्त का नाम “अन्तर्गत-समानता का सिद्धान्त (Purchasing Power Parity Theory)” दिया गया है।

१९१४-१८ के महायुद्ध के समय और उसके बाद के कुछ वर्षों में इस सिद्धान्त

को स्वाडन के एक अर्थशास्त्री अध्यापक गस्टाव कैसेल (Gustav Cassel) ने अच्छी तरह प्रतिपादित किया था । उसके मुताबिक विनिमय-दर ठीक उसी अनुपात में गिरेगी जिस तरह से मूल्य-स्तर बढ़ेगा । यों अगर ब्रिटेन में मूल्य-स्तर वृद्धि-प्राप्त होकर दूना हो गया जब कि अन्य देशों में कीमतें नहीं बढ़ीं तो पौंड की नयी संतुलित कीमत अपना पहली कीमत की ठीक आधी होगी । अध्यापक कैसेल तो इतने से भी अधिक चला गया । उसने कहा कि मूल्य-स्तर के चलाचल से ही विनिमय-दर में भी चलाचल पैदा होता है जबकि विनिमय-दर का चलाचल मूल्य पर कोई स्थायी असर डालने की शक्ति नहीं रखता । प्रोफेसर कैसेल के सिद्धान्तों का महत्व इस बात में है कि उसने उस समय राष्ट्रों की नीति पर बहुत प्रभाव डाला । उन दिनों केन्द्रीय यूरोप के प्रायः प्रत्येक देश का वजट संतुलित होता था, प्रायः सभी देशों में कागजी मुद्रा का विस्तार बढ़ता जाता था, मूल्य-स्तर निरंतर बढ़ता जा रहा था और प्रायः सभी देशों की मुद्रा की दर विदेशी बाजार में गिरती जा रही थी । इस स्थिति में पड़ कर उन देशों की सरकारों ने एलान किया कि उनकी मुद्राओं का मूल्य-ह्रास या तो इस कारण हो रहा है कि उन्हें क्षति-पूर्ति देनी पड़ रही है, या अन्तर्राष्ट्रीय फाटकेवाजों (international speculators) के काम का प्रभाव इसपर पड़ा है या अन्य बहुत-से कारण हैं । इन सरकारों ने यह भी एलान किया कि मूल्य-स्तर-वृद्धि के कारण उनकी मुद्राओं का मोल गिरा है, जिससे आमदनी बढ़ाये बिना सरकार को अपने वजट को संतुलित रखने में कठिनाई हो रही है और इसीसे सरकारों को छापेखाने पर निर्भर रहकर आमदनी और खर्च के बीच जो खाई है उसको भरने के लिए कागजी मुद्रा छापते जाना पड़ रहा है । फलतः उन्होंने यह दलील देनी शुरू की कि वजट को संतुलित करने और कागजी मुद्रा छापने के क्रम को रोकना असम्भव है जब तक मुद्रा के विनिमय-मोल के ह्रास को रोका नहीं जाता । दूसरे शब्दों में, इन सरकारों का कहना यह था कि हमारा दोष नहीं है । अब यदि अध्यापक कैसेल ठीक थे तो इस तरह की दलील देनी गलत थी और उन देशों की

मत्र मे विद्यली नहीं सब से पहली आवश्यकता यह थी कि वे अपने वजट को संतु-
लित करते तब उनो देशों को आर्थिक पुनर्रचना (monetary reconstruc-
tion) होनी क्योंकि इसी उपाय से कागजी मुद्रा का प्रणयन रन सकता था जो
मुल्या को ऊचा करता जा रहा था ।

अध्यापक कैमेल के विचार को उस समय के अर्थ-विशेषणा ने स्वीकार कर लिया
और उस समय जा घटनाबसिया घटी उनमे प्रोफेसर का कथन प्रमाणित भी होता
गया क्योंकि जब तक विभिन्न देशो की जनता और सरकार दोनो अपना कुछ स्वायं
वलिक्षण करके अपने वजट को संतुलित नहीं करती तब तक उनकी मुद्रावस्था का
विपर्यय (collapse) रुक नहीं सकता था । पर जहां तक प्रोफेसर कैमेल के
अर्थ-शक्ति-समानता व सिद्धान्त का सम्बन्ध है, इसमें कोई बात है ।

हमने पहले ही बताया है कि यह धान सटकर नीति (tariff policy)
के अधीन है । क्योंकि कोई देग यदि मान लें कि अमेरिका के बाजार में
अच्छा स्थान रखता है जो यह अपनी मुद्रा के उच्चतम विनिमय-मूल्य
को कायम रख सकता है बनिम्बत उस मूल्य के जो यह साधारणत
रखता । इसका अर्थ दा में है एक यह हो सकता है कि जब कोई देग
अपने तट-बंद को दूसरे देग के तट-बंद के प्रभाव से अछूता रख लेता है,
तो इसकी मुद्रा की विनिमय-दर अलानिहित मूल्य-स्तर में कोई हेरफेर किसे बिना
भी बढ़ जाती है । वही असर तब भी पड़ा होगा जबकि विनिमय-मूल्य बही
रहता जो पहले था और मूल्य स्तर बढ़ गया होगा । दोनों अवस्थाओं में मुद्रा का
बहिष्कृत मोल इसके भीतर मोल अथवा अर्थ-शक्ति से अधिक होगा । यही कारण
है कि कई युगा से बाहर की अर्थ-शक्ति जब वह पौंड में बढ़ना जाता था और
ब्रिटन में खर्च किया जाता था, उस अर्थ-शक्ति से अधिक होती थी जब वह
अमेरिका में ही खर्च होता है ।

दूसरे स्थानों पर हमें यह परामर्श करनी चाहिये कि मूल्य-स्तर का क्या
अभिप्राय हुआ । क्योंकि यह स्पष्ट है कि जो लोग विदेशी व्यापार करते हैं उनके

हिसाब में सभी प्रकार की कीमतें तो नहीं समातीं। उदाहरण के लिए हम समझें कि फ्रान्स में ग्रेट ब्रिटेन की अपेक्षा मकानों की कीमत सस्ती हो सकती है पर इस सस्तेपन के कारण क्या लोग फ्रान्स से घर का आयात करेंगे ? परन्तु इस दलील को देख कर अब इसके प्रतिकूल दूसरी दलील के छोर पर भी जा पहुँचना और यह सोच लेना नहीं चाहिये कि विनिमय-दर केवल ऐसे ही पदार्थों के मूल्य के प्रभाव से ठहरता है जा वास्तव में अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार में चल होते हैं—हमको ऐसे भी कुछ पदार्थों के मूल्य पर हिसाब लेना होगा जो चल सकते हैं। जैसे कि कोयला न तो ब्रिटेन से अमेरिका जाता है और न अमेरिका से ब्रिटेन आता है परन्तु अगर ब्रिटेन के भाव से अमेरिका में कोयले का भाव इतना कम हो कि अतलांतिक महासागर के पार से उसे लाने में भी वह मुभीता पड़े और अगर उसका आयात सम्भव हो सके तो वह भी आना शुरू हो जायगा और इससे विदेशी विनिमय-बाजार में आने वाले पाँड और डालर के आकार (volume) पर प्रभाव पड़े बिना न रहेगा। यह तो एक दृष्टान्त हुआ क्योंकि कोयला मंगाने का खर्च तो दाम से भी बहुत अधिक होगा, पर इस दृष्टान्त से यह समझना चाहिये कि हर दो देशों में कुछ न कुछ ऐसे पदार्थ भी रहते ही हैं जिनका आदान-प्रदान उन देशों के मध्य नहीं होता पर हो सकता है, अगर दोनों देशों के तत्सम्बन्धी मूल्य-स्तर में कुछ हेरफेर कर लिया जाय। जब हम यह कहते हैं कि विनिमय-दर किसी दो पदार्थों के सम्बन्धी कीमतों की उंचाई से तय होती है तो इस मूल्य-स्तर शब्द में हमें उन सभी पदार्थों का मूल्य लेना चाहिये जिनका व्यापार हो सकता है या हो रहा है।

यह कथन अब क्रय-शक्ति की समानता को जोड़ने में एक व्यावहारिक कठिनाई उपस्थित करता है जैसा कि हम लोगों ने तीसरे अध्याय में देख लिया है। हम लोग साधारण मूल्य-स्तर के परिवर्तनों को ठीक-ठीक माप नहीं सकते केवल सूचक अङ्क (index number) के सहारे उसका अन्दाज ही कर सकते हैं। और इस सूचक अङ्क की तैयारी से पता लगेगा कि मूल्य-स्तर का कौन-सा अंश इसमें सम्मिलित हुआ है। अब सब से अच्छा सूचक अङ्क जिसे माना जाता है वह योक्त

मूल्यों का है, जो बहुत ही कम मूल्यों के कच्चे माला और प्राथमिक उत्पादों (primary products) के बाजार भाव के परिवर्तन का हिसाब लगाता है। अगर हम बच-भविष्य की समानता का हिसाब "हम मूल्य अंकुश से लगावें" तो हम लोग न केवल सभी प्रकार के निर्मित पदार्थों की कीमतों की छोटग पर हमें सेवाया का सम्पूर्ण वृत्त और अदृश्य निर्यात (invisible exports) का भी हिसाब छोड़ देना पड़ेगा। इसके अलावे हम कच्चे माला में सब वस्तुओं का रोजगार तो खुले बाजार में ऐसे देना में होता है जो एक दूसरे के पड़ोसी हैं। हम तरह से अब बाजार के मुकाबले पौड का भाव गिर जाता है तो या तो लीवरपूल में गहूँ का भाव बढ़ता अथवा गिरावो में इसका भाव गिरेगा यद्यपि वह फायदेमंद रहेगा कि लीवरपूल से गहूँ खरीदें और गिरावो में ल जाकर बच दें। इसलिए यदि हम लोग न केवल गहूँ की कीमतों की समानता का हिसाब लिया और उसी को विनिमय-दर के समायोजन का कारण कह कर पग पग दिया तो हम कारण और बात में गीदमाल कर बैठेंगे। दूसरी ओर अगर हम दूसरे छोर पर खाने-पाने और जीवन-व्यय के आंकड़ (cost of living index number) लेकर उसका मूल्य अंकुश मान लें तो इसमें हम कई प्रकार के व्यय शामिल कर लें जैसे मकान भाड़ा आदि जिसका अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार (international trade) पर कोई असर नहीं होता। इसके अनतिरिक्त किसी देश का खुदरा चीन्ना की कीमत इस बात का प्रमाण नहीं हो सकता कि वे ही चीन्ना बाजार में किस मूल्य पर विदेशियों के हाथों से भी आयगी। इस गीदमाल (dilemma) से बचन का कोई उपाय नहीं है। किसी भी तरह से यह अच्छा है कि हम वेतन-दर का मूल्य-अंकुश लेकर प्रयुक्त करें क्योंकि वेतन तो हर एक चीन्ना में व्याप्त है, सेवा हो चाहे माल और माल उत्पादित हो या नहीं। अब नक़्क़ कि निर्यात-व्यापार में मजदूरी अन्य उद्योग घाटा के अनुपात में नीची न हो (जसा कि १९१४-१८ के महायुद्ध के बाद बाँके युग में घट्ट डिप्लोम में हुआ था) तो बतन के मूल्य अंकुश का लगाव इतना ही अच्छा पथ होगा ही सकता है बिना कि अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार में बल और बल होत योग्य

पदार्थों और सेवाओं के मूल्य-स्तर के चलाचल का सूचक अङ्क हमको विभिन्न देशों के मजदूर-वर्ग की कार्य-दक्षता में जो विभेद गुंजाइश रखनी होगी। (क)

प्रोफेसर कैसेल ने क्रय-शक्ति-समानता (purchasing power) का जो सिद्धान्त प्रतिपादित (propounded) किया है उसमें एक और आपत्ति उठायी जा सकती है। उनके सिद्धान्त का तत्व यह है कि मूल्य-स्तर में परिवर्तन लाकर विनिमय-दर में परिवर्तन लाया जा सकता है पर विनिमय-दर के परिवर्तन से मूल्य-स्तर पर कोई प्रभाव पड़े यह आवश्यक नहीं है। अब कैसेल के सिद्धान्त की यह बात हमेशा सही नहीं निकलती। उदाहरणार्थ हम मान लें कि भारी पूंजी का चलाचल जो फाटके के ढंग का है, पीड का मूल्य घटा देता है और कई महीनों तक यह ऐसा ही दवा हुआ रह जाता है। तो इसका तात्कालिक फल यह होगा ब्रिटेन में सभी आयात की गयी चीजों का दाम मंहगा हो जायगा क्योंकि ऐसी स्थिति में अमेरिकी गेहूं या फ्रान्सीसी लेस की कीमतों

(क) इस मान्यता पर कि यह कठिनाई हल की जा सकती है और पूर्ण सूचक अंक निकाला जा सकता है, क्रय-शक्ति-समानता के तत्व को इस हिसाब से निकालते हैं:—हम मान लें कि भूत-काल की अवधि में से कोई एक निश्चित अवधि चुन ली जाती है। इस समय यह मान लिया जाता है कि उस अवधि में वास्तविक विनिमय-दर प्रायः संतुलन की अवस्था में है। मान लें कि आधार वर्ष में अमेरिका का सूचक अंक १२० था और ब्रिटेन का १०० था और विनिमय की दर थी ५ डालर = १ पाँड। फिर मान लें कि आज अमेरिका का सूचक अंक १८० और ब्रिटेन का २०० है। तब दोनों देशों की क्रय-शक्ति का सूचक अंक यों ठहरा—

$$५ \text{ डालर} \times \frac{१८०}{१२०} \times \frac{१००}{२००} \text{ या } ३.७५ \text{ डालर} = १ \text{ पाँड}$$

अब यदि सचमुच ही विनिमय की दर ३.७५ डालर है, तो सूचक अंक में आये हुए दोनों सेट कीमतों की औसत के बीच जो सम्बन्ध ठहरा है वह वही होगा जो 'आधार वर्ष में' होगा। और यदि आधार वर्ष की स्थिति संतुलित अवस्था का दिग्दर्शन कराती है तो इस सिद्धान्त के अनुसार दोनों के सम्बन्ध में भी संतुलन है।

में अधिक पौंड खर्च करना पड़ेगा। बहुत-से ब्रिटिश उद्योग-धंधे आयात के कच्चे माल पर ही निर्भर करते हैं और तब उन्हें अपना दाम बढ़ाने की मजबूर हो जाना पड़ेगा। इसके अतिरिक्त विदेशी मुद्रा में ब्रिटेन का निर्यात सहसा सस्ता पड़ने लगेगा और हमसे उनका अधिक भाग बिक जाएगा। इसलिए ब्रिटेन के निर्यातकों को अपनी कीमत बढ़ाने का जोश पैदा होगा क्योंकि पौंड में बिजली गिरावट हुई है उससे कुछ कम तक भी यदि वे अपने सामान की कीमत उठा देने हैं तो भी उनका मुनाफा बढ़ जाएगा लेकिन उधर उनका माल फिर भी मस्ता ही पड़ेगा और विदेशी बाजारों में वे खूब चलता रहेंगे। इस तरह से पौंड की गिरावट से ब्रिटेन का मूल्य-स्तर उठेगा। इससे माथ ही माथ ब्रिटेन के उद्योग-धंधों की होड़ करने की बढ़ी हुई क्षमता के कारण दूसरे देश बाँके भी लाचार होकर अपना दाम घटावेंगे ताकि व्यापार हाथ से न निकल जाय। इस प्रकार पौंड की गिरावट दुम्ग अमर पैदा करेगा, यह न केवल ब्रिटेन के मूल्य-स्तर को बढ़ा देगी बरन विदेशी मूल्यों को भी गिरा देगी। साधारण स्वरूप में यही बात हुई जब कि मिनम्बर १९३१ में पौंड की कीमत गिर गया थी।

विनिमय दर में ह्रास वृद्धि होने से मूल्य-स्तर पर जो प्रभाव होता है वह विभिन्न देशों में विभिन्न तरह का होता है। उस देश में जो अपने उपभाग का बहुत-सा भाग बाहर से मगाना है और अपने साधनों को अधिकतर निर्यात-पदार्थ बनाने में लगाना है, इसका प्रभाव सब से अधिक पड़ सकता है। क्योंकि विनिमय-दर में परिवर्तन के कारण आयात और निर्यात दोनों प्रकार के पदार्थों पर असर पड़ता है और जहाँ ये दो प्रकार के माल ही सम्पूर्ण पदार्थों का अधिकांश भाग होते हैं वहाँ साधारण मूल्य स्तर की ह्रास-वृद्धि भी उनमें ही अधिक होगी। इस विचार से विनिमय-दर का चलाचल माननी स्वयं में अधिक हाल्ड में असर पड़ेगा। पर यहाँ पर एक बार फिर यह सावधान कर देना है कि साम्या-घत चलाचल (relative movement) को निस्पृह चलाचल (absolute movement) में गड़बड़ नहीं करना चाहिये। किसी देश के विनिमय की

कीमतों में पतन होने से उस देश के मूल्य-स्तर में वृद्धि का शीघ्रगणेश हो जायगा । इस विनिमय-दर का उत्पान तब होगा जब कि उस देश का मूल्य-स्तर पुनः गिरने लगेगा और अन्य देशों का स्थिर रह जायगा । पर वह देश जिसकी मुद्रा का पतन हुआ है यदि बड़ा है और बाहर से माल मंगा कर अपने यहां खर्च चलाता है, तो यह विश्व-बाजार पर इतना अधिक प्रभाव डालेगा कि इसकी मुद्रा की कीमतों के पतन से अन्य देशों की कीमतें भी गिरेंगी, यह हो सकता है, परन्तु इसकी कीमतें नहीं उठेंगी । १९३१ के सितम्बर महीने में जब पाँड का अवमूल्यन (depreciation) हुआ तो यही बात हुई थी । कई प्रकार की वस्तुओं में संसार के देशों के लिए ब्रिटेन का बजार ही एक सब से बड़ा पूर्तिकारक (supplier) है । जब पाँड का मूल्य गिरता है और ब्रिटेन के रहने वाले इन वस्तुओं के मूल्य के लिए कम प्रदान (विदेशी मुद्रा में) करते हैं तो उनका मूल्य विदेशी मुद्राओं में भी पतन को प्राप्त होता है । जैसे कि १९३१ के बाद, जबकि पाँड स्टर्लिंग का मूल्य ४० प्रतिशत तक कम हो गया था, तत्सम्बन्धित ब्रिटेन की कीमतों का उत्थान इस उपाय से साधित हुआ था कि प्रायः समस्त शेष संसार के बजारों में कीमतें गिर गयी थीं पर ब्रिटेन में चालू मूल्य-स्तरमें प्रायः कुछ भी गड़बड़ नहीं हुआ था ।

परन्तु यद्यपि विनिमय-मूल्य में चलाचल होने का प्रभाव प्रायः सभी देशों में एक समान नहीं होता पर हमेशा कुछ न कुछ प्रभाव होता अवश्य है । इसलिए हमको ऐसा नहीं कह देना चाहिये कि मूल्य-स्तर का चलाचल ही विनिमय-दर के चलाचल का एकमात्र कारण है । हमलोग इस विषय में इतना ही कह सकते हैं कि दोनों के बीच कुछ मौलिक सम्बन्ध है । और हमलोग जब उस सम्बन्ध को क्रय-शक्ति की समानता के सिद्धान्त के द्वारा व्याख्या करने की चेष्टा करते हैं, हमारे सामने वे सब प्रकट कठिनाइयाँ आ जाती हैं जिनका हमने ऊपर जिक्र किया है । क्रय-शक्ति-समानता का सिद्धान्त तटकर-नीति (tariff policy) के प्रभाव के अधीन है । क्रय-शक्ति-समानताओं को जोड़ने का जो

भी प्रयत्न किया जाता है, वह इस कारण उत्तमन में पड़ जाता है कि विभिन्न मूल्यों का हम हिसाब लें इसका निश्चय नहीं हो पाता और दूसरी उत्तमन, उनको प्रकट करने वाले सूचक अंक को प्राप्त करने की बठिनाई पैदा होती है। इसके अलावा यदि यह हिसाब निकाल लेना सम्भव भी हो तो जो परिणाम निकलेगा वह कर्षों और युगा के हिसाब में पूँजी के चलाचल के अनुसार फल पड़ जायगा।

इन सभी बातों की मौजूदगी में सम्भवतः अय-शक्ति-समानता का नाम लेना उचित नहीं है। पाठक इससे यह निष्पन्न निकालें कि इस सिद्धान्त को भूल जाना ही अच्छा है। पर ऐसा कहना भी अनिश्चयता होगी। हमलोग जानते हैं कि कभी-कभी ऐसा भी रहता है कि दो देशों के बीच सन्तुलित विनिमय-दर भी रहती है। सन्तुलित विनिमय-दर उसको कहा जायगा जिसमें हर एक मुद्रा की मात्रा उसकी पूर्ति के बराबर होगी, इसमें फाटके तथा असाधारण पूँजी के चलाचल का कान छोड़ देना होगा। (क) हमलोग इस सन्तुलित दर को ठीक ठीक जोड़ भी नहीं सकते पर मूल्यों के विभिन्न चलाचल की तुलना से कुछ मात्रा-मोती अनुमान हो सकता है।

जो कुछ भी हो अपनी कमजोरियाँ के बावजूद यह मान्यता कि मूल्य और विनिमय-दर के बीच एक निकट का सम्बन्ध है कुछ व्यावहारिक महत्व मुद्रा-नीति

(क) सन्तुलित विनिमय-दर के विषय में जो लम्बे समय तक चले जब सेना जाय तो उसमें पूँजी के चलाचल के विषय में ध्यान देना नहीं चाहिये। पर यदि कल के लिए सेचना हो तो हम यह मानने सकते हैं कि पूँजी का कुछ तो चलाचल (पूँजी के व्यय का चलाचल) आगमन जान है (दस्ता अध्याय देखिये) और अपने हिसाब में इसकी गुंजाइश रखनी चाहिये। इसके अतिरिक्त 'प्रत्यक्ष अन्तर्ध व्यापी विनिमय दर का सन्तुलन' वाक्यांश जो है वह एक बड़ा सवाल पैदा करता है क्या ऐसा होना तभी सम्भव है जब कि दो देशों के आर्थिक सम्बन्ध उतने दिनों तक स्थिर रहें। पर ऐसा होना सम्भव नहीं है जब तक कि ऐसा रखने के लिए जान-बूझ कर खास युक्ति न ली जाय। जैसा कि हम भाग चत्तर अध्याय ९ में दिखायेंगे 'सुवर्ण-मान के निर्धारण के भीतर यही मौलिक तत्त्व है।

(currency policy) को लेकर रसता है क्योंकि यह राष्ट्रों को चेताता है कि सवरदार कुछ ऐसे भी काम हैं जो तुम नहीं कर सकते ।

उदाहरण के लिए १९२५ में ग्रेट ब्रिटेन ने स्वर्ण-मान को पुनः अंगीकृत करते हुए पाँड की कीमत इतनी ऊँची रखी कि वह उन दिनों की मजदूरी, जीवन-व्यय तथा साधारण मूल्य-स्तर के मुकाबिले बहुत ऊँची थी क्रय-शक्ति-समानता सिद्धान्त के अनुसार यह स्पष्ट है कि पाँड स्टर्लिंग का यह मूल्य-स्तर तभी सुरक्षित रह सकता था जबकि मूल्यों और मजदूरी को घटाकर उस समय अन्य देशों में प्रचलित मूल्य और मजदूरी के स्तर के बराबर कर दिया जाता । अगर ऐसी युक्ति न की जाती तो पाँड के मूल्य को गिरना ही पड़ता । छ साल तक ब्रिटेन की सरकार ने विदेशी पूँजी को आकर्षित करने के उद्देश्य से व्याज-दर की वृद्धि आदि युक्तियों द्वारा पाँड की यह कीमत कायम रखी । अब इस सम्बन्ध में हमने पिछले अध्याय में बताया है कि व्याज-दर को ऊँचा रखने से विनियोग घट जाता है और इसका ह्रासजनक प्रभाव मूल्यों पर पड़ता है और बेकारी बढ़ जाने के कारण वेतन-दर पर भी इसका बुरा असर होता है । परन्तु ग्रेट ब्रिटेन की परिस्थिति कुछ विचित्र होने के कारण, यद्यपि देश में बहुत अधिक बेकारा इन दिनों रही, मजदूरी की दर नहीं घटी और इसलिए मूल्य भी घटाये नहीं गये । इस कारण मूल्य-स्तर और विनिमय-दर की असमानता कायम रही और चूँकि मूल्यों का पहाड़ विनिमय-दर के मुहम्मद (mahomet) के पास नहीं आ सकता था, मुहम्मद को ही पहाड़ के पास जाना पड़ा । अगर मूल्य और व्यय दोनों को न घटाते तो यह निश्चित था कि आज नहीं तो कल पाँड का विनिमय-मूल्य (exchange value) घटाना पड़ता । यही अनिवार्य चीज १९३१ में हो के रही जब कि विदेशी पूँजी, जो ऊँची व्याज-दर के कारण खिंचकर लंदन चली आई थी, सहसा आतंकित हो गयी और भगी और इस भगदड़ में पाँड को पुनः स्वर्ण-मान से उतारा गया ।

इसकी उलटी बात भी एक समान ही सही है । जिस तरह अपनी मुद्रा की

कीमत ख़ूब ऊँची रहने के कारण ब्रिटिश निर्यात का ह्रास हुआ और उसका ह्रास जनक प्रभाव मूल्य-स्तर पर हुआ उसी तरह यह भी देखा गया है कि कई बार सरकारों ने इस आशा में कि हमने निर्यात बढ़ाया अपनी मुद्रा का कीमत को बहुत नीचे कर के रखा है। कुछ दिनों के लिए यह युक्ति सफल होनी माहूम पड़ सकती है पर हम इसके आगे के अध्ययन में दिखायगा कि इस सफलता की गति भी सीमित ही होती है। ये सीमाएँ यह हैं कि या तो धीरे-धीरे मूल्य, मजदूरी और व्यय मान को बढ़ाने दिया जाय और निर्यात की की विभेदमूलक सुविधा को इस प्रकार से समाप्त होन दिया जाय अथवा मुद्रा के विनिमय-मूल्य को गिर कर अपनी सतुलित दर पर आ जान दिया जाय। अतः तब आने वाले आर्थिक सिद्धान्त अपना प्रभावता प्रकट करेंगे ही और तब विनिमय-दर अपनी सतुलित अवस्था से न अधिक रहने पायगी न कम जिससे विनिमय देना के आर्थिक ढांच (economic structure) के साथ उनका सतुलित सम्बन्ध पुनः व्यवस्था हो के रहेगा। (क)

बढ़ा है कि अतः जल-आते ऐसा ही होगा पर वह अन्त बहुत उम्मीद अवधि के बाद आ सकता है। अगर कोई देश विदेशों से हर साल भारी ख़र्च कर लेता जाय तो यह अपनी मुद्रा की कीमत को ख़र्च शक्ति समानता के स्तर से उँचा रख कर बहुत दिनों तक उसे बना सकता है। इस चीज़ का एक लिखित उदाहरण कनाडा का है। १९०० से १९१४ तक कनाडा ने विदेशों से प्रतिवर्ष कम से कम ३ करोड़ डॉलर का ऋण लिया और किसी किसी साल तो उमन ३० करोड़ तक पहुँचाया। उलीज़ा यह हुआ कि यह ऋण डॉलर की दर को ख़र्च शक्ति समानता के स्तर से उँचा रख सका। चूँकि कनाडा का सालाना मुद्रा-मान पर स्थापित था और बढ़ नहीं सकता था इस कारण इसकी ख़र्च-शक्ति गिर

(क) यानि, यदि विदेशी विनिमय-बाज़ार को स्वतन्त्र छोड़ दिया गया तब। असतुलित अवस्था को कायम रखने के लिए सरकार को विनिमय नियन्त्रण की पारंपरिक शक्ति का प्रयोग करना पड़ना है। इन युक्तियों का वर्णन अगले अध्याय में होगा।

गयी अर्थात् मूल्य-स्तर बढ़ गया। (क) पर यह एक अपवाद का उदाहरण ही है। ऐसे देश कम ही हैं जहां विनियोग का भविष्य ऐसा उज्ज्वल है और जो विदेशी मुद्रा-वाजार से इतना अधिक सम्पर्क रखते हैं कि वे हर साल विदेशों में ऋण उठाने में सफल हो सकें चाहे वह वर्ष बुरा हो या भला। पर बहुसंख्यक देशों के लिए तो यह 'अन्त तक' का काल छ-आठ वर्षों का अथवा ऐसा ही कुछ का होता है। (ख)

निष्कर्ष

CONCLUSION

मुख्य निष्कर्ष जिसपर अब हम पहुंच सके हैं तीन विस्तृत मन्तव्यों में आंका जा सकता है। उन्हें संक्षेप में लिखने में तो एक प्रकार से कुछ-कुछ लकीर का फकीर बनना पड़ता है और उनमें से कुछ के साथ कोई न कोई पक्ष भी लगा हुआ है। पर

(क) कनाडा का मूल्य-स्तर जान-बूझ कर कृत्रिम तरीके से ऊंचा रखा जा रहा था और बाहर भेजे जाने वाले माल का दाम बहुत ऊंचा होता था। कहने का अभिप्राय यह है कि कनाडा को उस स्थिति के मुकाबिले सस्ती चीजें मिल रही थीं और वह अपना माल मंहगे दामों में बेच अधिक धन देश में ला रहा था। यदि वह कृत्रिम रूप से अपना मूल्य-स्तर ऊंचा न रखता तो ऐसा होना मुमकिन नहीं था। पाठकों को इस विषय में विशेष जानकारी प्रोफेसर जेकोब विनर लिखित *Canada's Balance of International Indebtedness 1900-1913* (Harvard University Press, 1924) से मिल सकती है। इस पुस्तक में विदेशी विनिमय के सिद्धान्त-सम्बन्धी बहुत दिलचस्प हाल दिया हुआ है।

(ख) इस पुस्तक के प्रथम संस्करण में, इसी स्थल पर एक और वार्ता forward exchange नाम से जुड़ी हुई थी। इसको वर्तमान पुस्तक में परिशिष्ट में दिया गया है। क्योंकि यह बात संदेहास्पद लगती है कि कभी निकट भविष्य में ऐसा भी समय आयेगा जब कि खुले बाजार में अग्रिम विनिमय का काम पुनः चालू होगा भी या नहीं।

इन सिद्धान्तों को फिर से लिख दिया जाय तो मुख्य रूप रेखा थोड़ी और स्पष्ट हो जायगी ।

१ हर एक राष्ट्रीय मुद्रा अपने ही देश की सीमा के भीतर चलती है और असार में चूँकि कोई भी अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा नहीं है और एक मुद्रा को दूसरी में बदलने के लिए कोई निश्चित माध्यम भी नहीं है इसलिए हर एक मुद्रा के परिवर्तन के लिए विनिमय का सहारा लेना आवश्यक हो जाता है ।

२ विनिमय में कम से कम दो पार्टियाँ की आवश्यकता होती है यही अन्तर्राष्ट्रीय तथा अन्तर्देशीय कारबार में एक है, और अन्तर्राष्ट्रीय अदानगिरी में कई तरह की कठिनाइयाँ पैदा कर देता है ।

३ मुद्राएँ विदेशी विनिमय-बाजार में विनिमयमूल्य होती हैं । जिस अनुपात पर उनका विनिमय होता है उसका निश्चय कई तत्वों पर होता है । पहला तत्व है हर एक मुद्रा की पारस्परिक भाग और पूर्ति की स्थिति । इसके अलावे और भी तत्व हैं पर उनमें से कई ऐसे हैं जिनकी सटीक परिभाषा देनी मुश्किल है, क्योंकि विभिन्न मुद्राओं की आंतरिक वय-शक्ति का पारस्परिक सम्बन्ध टाक-ठीक ठहराया नहीं जा सकता ।

फिर भी इस सम्पूर्ण अध्याय में एक तत्व की प्रच्छन्न मान्यता (assumption) चली ही आई है । हमने यह मान लिया है कि प्रायः हर देश में विदेशी मुद्रा विनिमय-बाजार एक स्वतंत्र बाजार है । मतलब यह कि किसी पर कारबार करने या न करने के सम्बन्ध में कोई सरकारी दबाव नहीं दिया जाता और कारबार अथवा विनिमय-दर की हानि-वृद्धि पर भी कुछ नियंत्रण रखने का कोई सीमा नहीं दी जाती । हमने विदेशी विनिमय के सम्बन्ध में जो सिद्धान्त लिखे हैं वे उस स्थिति को ध्यान में रखकर लिखे गए हैं जिसको दोनो मुद्रों के बीच के वयों में 'साधारण' (normal) माना जाता था । हमारा दूसरा प्रयत्न होगा कि इस मान्यता को हटा कर विदेशी विनिमय प्रणाली (working of the foreign exchange) की असाधारण अवस्था की पृष्ठभूमि में जांच करें । इसमें हमें

स्वर्ण-मान-रीति (working of gold-standard) की परीक्षा करनी होगी जो विनिमय-दर को घटने-बढ़ने से रोकने के लिए एक नयी युक्ति मानी जाती है। इसमें और भी महत्व की बात यही है कि यह युक्ति किसी ने आविष्कृत नहीं की पर ऊपर से नीचे की ओर आपसे आप बढ़ गयी है। हम अध्याय ९ में इस विषय को लेंगे। पर इस बीच में हमें इस विषय पर विचार करना है कि विदेशी मुद्रा-विनिमय-बाजार में जान-बूझकर सरकारों द्वारा जो हस्तक्षेप किया जाता है उसका प्रभाव क्या होता है; इसका उद्देश्य क्या है और क्या इसके तरीके हैं। और यह समझने की चेष्टा करनी है कि इस तरह के हस्तक्षेप का परिणाम क्या हो सकता है।

विनिमय-प्रवन्ध और नियन्त्रण

EXCHANGE MANAGEMENT AND CONTROL

विनिमय-प्रवन्ध के उद्देश्य

THE OBJECTS OF EXCHANGE MANAGEMENT

नियोजित वय-व्यवस्था और सान्नी व्यवसाय पर सरकारी नियन्त्रण के इस युग में यह तान्त्रिक की बात हो होगी यदि विदेशी विनिमय-बाजार पर कुछ नै नियन्त्रण सरकार का न रहे। जिस समय यह किताब लिखी जा रही है उस समय दुनिया में शायद ही कोई देश ऐसा होगा जहाँ देश की मुद्रा तथा विदेशों की मुद्राओं के विनिमय पर, उस कारवाय पर, या विदेशी विनिमय-बाजार में किया जा सकता है, किसी न किसी तरह का प्रयत्न या अप्रत्यक्ष, प्रभावकारी अथवा प्रभावहीन, नियन्त्रण विनिमय दर पर नहीं किया जाता हो। इस किताब में हम उन तरीकों पर विचार करेंगे जिसके द्वारा यह नियन्त्रण साधित होता है और यह भी देखें कि जिन देशों में यह नियन्त्रण है उन देशों की मुद्रा प्रणाली (monetary system) पर इसका क्या प्रभाव होता है। परन्तु इस विचार में लगने के पूर्व हमें यह समझ लेना चाहिए कि क्या सरकार अन्तर्राष्ट्रीय कारवाय तथा अपनी मुद्रा (currencies) के विनिमय मूल्य पर नियन्त्रण रखना चाहती है।

इसका सबसे मुख्य कारण यह है कि इसी के द्वारा सरकार विनिमय दर को उससे भिन्न बना सकती है जो प्रकृतया सान्द्र हो जाती है। यदि सरकार सन्तुष्ट रहती है कि स्वाधीन रूप से कारवाय में जो विनिमय-दर निश्चित हो गयी है वह ठीक है तो फिर वह उसमें कोई हस्तक्षेप नहीं करती। स्वतन्त्र दर से, यदि भिन्न दर रखने की ज़रूरत सरकार को मालूम पड़ तो वह जो युक्तियुक्त करती है उनमें तीन विभिन्न उद्देश्य देखे जा सकते हैं। पहले उद्देश्य में यह हो सकता है कि

मुद्रा के मूल्य-स्तर को स्वाधीन भाव से प्रचलित मूल्य-स्तर से ऊंचा रखना उद्देश्य हो या इसकी उल्टी दिशा में यदि उससे नीचा रखना आवश्यक समझा जाता हो अथवा नियन्त्रण इसलिए किया जा रहा हो कि दीर्घविधि तक विनिमय-मूल्य को मोटा-मोटी उस स्थिति के बराबर रखने का इरादा हो जिसमें मांग और पूर्ति की समानता रहती है और उसके साथ-साथ उन सभी ह्रास-वृद्धियों से बचा जाय जो स्वतन्त्र बाजार में होने की सम्भावना रहती है। सुविधा के लिए इन तीनों प्रकार के लक्ष्यों को हम 'अधिकमूल्य-धारण' (overvaluation) (क) 'अल्प-मूल्य-धारण' (undervaluation) और 'ह्रास-वृद्धि-निरोध' ये तीन नाम दे सकते हैं। अब हम तीनों पर बारी-बारी से विचारें।

विनिमय-प्रबन्ध अथवा नियन्त्रण का सबसे अधिक साधारण उद्देश्य यह होता है कि इसके द्वारा अधिकमूल्य-धारण की दशा से बचे रहें। बहुतेरे कारण हैं जिनके लिए किसी देश की मुद्रा का मूल्य स्वतन्त्र बाजार होने से जो चलता उससे अधिक रखा जाता है। परन्तु ये सभी कारण एक ही स्थिति से पैदा होते हैं, वह यह है कि चाहे इस कारण हो या उस कारण देश का व्यावसायिक सम्बन्ध बेसम्भाल हो जाता है और यदि विनिमय-बाजार को अनियन्त्रित छोड़ दिया जाय तो देश की बहुत मुद्रा विदेशी खरीद में निकल जायगी और बहुत कम विदेशी मुद्रा निर्यात से प्राप्त होगी। यह हो सकता है कि देश किसी युद्ध में फंसा हो जिसके कारण उसे निर्यात के लिए सामान बनाने की फुर्सत न हो और इस कारण उसे कच्चा

(क) 'मुद्रा का अधिक मोल' एक तो यह हुआ कि उसका दाम उस समय चालू संतुलित विनिमय-दर से अधिक रखा गया (देखो पेज ३०१-२) और दूसरा यह कि स्वतन्त्र मुद्रा-बाजार होने से उसमें विनिमय की जो दर स्थिर होती उससे अधिक। दोनों का मानी एक ही नहीं है जब कि हम यह न समझ लें कि स्वतन्त्र बाजार में बराबर संतुलित दर ही चालू रहती है। अधिकतर तो 'अधिकमूल्य-धारण' का मतलब पहले कहे गये अर्थ में लिया जाता है। यहाँ यह दूसरे मतलब में व्यवहृत किया जा रहा है। पर इस फुटनोट से बात साफ हो जाने के बाद हमलोग इस सम्बन्ध में जो थोड़ा-सा अर्थ सम्बन्धी फर्क है उसे भूल जा सकते हैं, इससे कोई हानि न होगी।

माल और तैयार पदार्थ दोनों बाहर से लाकर उपभोग करने की बहुत आवश्यकता हो। अगर विदेशी मुद्रा खरीदने का हक अच्छी तरह नियंत्रित नहीं रहे, या यों कहें कि यह अधिकार असल में सरकारी अनुमति प्राप्त संस्थानों अथवा स्वयं सरकार के हाथ में न रहे तो उस अवस्था में विनिमय-दर में प्रलयान्तक पतन (catastrophic fall) हो जाय। विनिमय के बहुत-से तरीके तो असल में युद्धकाल में ही निकले हैं। किसी बड़ी तबाही के बाद पुनर्स्थापन की अवधि, खास कर उस युद्ध के बाद त्रिमूर्ति राष्ट्रों की आर्थिक क्षमता अच्छी तरह दुह गयी और बिगड़ गयी हो, वह स्थिति पैदा करती है जिसमें उसे आयात की आवश्यकता अन्य साधारण दिनों की अपेक्षा वही अधिक रहती है पर निर्यात की क्षमता नहीं रहती जिससे आयात-रहित माल का मूल्य भर दिया जा सके। ऐसी अवस्था में विनिमय-दर में पतन कर लेने से यह नहीं समझना चाहिए कि हम मांग और पूर्ति का बिगाड़ा हुआ संतुलन दुरुस्त कर लेंगे। यदि आज (१९४७ में) पौंड की कीमत चार डॉलर के बजाय दो डॉलर हो जाय तो भी अमेरिकी गहू, तम्बाकू और यन्त्रादि का आवश्यकता त्रिगुण को कम नहीं रहेगी और अपना माल बाहर भ्रजन की योग्यता उसकी बढ नहीं जायगी। इसका एक ही असर होगा और वह यह कि अमेरिकी मान ब्रिटन के माल के मुकाबिले और भी महंगा पड़गा और इसलिए ब्रिटन के माल के निर्यात से आयात की कीमत घुसाना और भी कठिन हो जायगा। इस अवस्था में सरकार के लिए हस्तक्षेप करके देश की मुद्रा के मूल्य की गिरावट रोकने का प्रयत्न करना, जो स्वतंत्र बाजार रहने में अवश्यभावी होगा, और भी उचित ठहरता है। इसलिए उस देश को, जिसे अपनी आवश्यकताओं के लिए बाहर से माल मगाना बहुत जरूरी है, अपनी मुद्रा के सम्बन्ध में अधिकमूल्य धारण की नीति ही ठीक है।

अधिकसूक्ष्म-धारण का ऐसा ही एक दूसरा कारण भी है। संसार में बहुत-से ऐसे देश हैं जो विदेशों के, विदेशी मुद्रा में, भारी ऋणदार हैं। अर्जेंटीना और कई ब्रिटिश उपनिवेश उत्तरीसवी शताब्दी के अन्तिम भाग और बीसवीं सदी के

प्रारम्भ में लन्दन के मुद्रा-बाजार के करोड़ों-करोड़ पाँड स्टर्लिंग के कर्जदार थे । अर्जेन्टिना की मुद्रा पेसो (peso) और अस्ट्रेलियाई पाँड की कीमत चाहे जो भी रहे उन्हें ब्रिटेन के पाँड में यह कर्ज भरना था तथा हर साल उसका व्याज भरना था । प्रथम महायुद्ध की समाप्ति के बाद जब कि यूरोप के देशों की आर्थिक दशा खराब हो गयी थी उन्हें पाँड स्टर्लिंग में ब्रिटेन आदि देशों से और इससे भी कहीं ज्यादा डालर में अमेरिका से कर्ज लेने की जरूरत पड़ गयी । इन पाँड और डालरों की आवश्यकता पड़ी—शस्त्रास्त्र की खरीद के लिए नहीं, पर अपना कर्ज या व्याज चुकाने के लिए—और इन्हें यह मूझा कि यदि अपनी मुद्रा का मूल्य बढ़ा दें तो पाँड-डालर के स्थिर मूल्य के हिसाब से उनका ढाय-भार कुछ हलका जरूर हो जायगा । इस तरह अपनी मुद्रा का अधिक दाम रखना कर्जदार देश के लिए पक्की नीति (sound policy) है या नहीं जब कि इसमें सभी तत्वों का विचार होता है, एक दूसरा प्रश्न है । हम इस प्रश्न का उत्तर बाद में देंगे । पर हम यह कह सकते हैं कि इस तरह से मूल्य-वर्धन एक अच्छा उपाय तो लगता है इसमें सन्देह नहीं ।

अपनी मुद्रा का मोल बढ़ाने का तीसरा कारण भी हो सकता है मगर वह बाहरी परिस्थिति से नहीं घरेलू स्थिति से । मान लें कि विशुद्ध देशीय कारणों से मूल्य-स्फीति की अवस्था आने वाली हो । हम यह भी मान लें कि यह वह देश है जिसके राष्ट्रीय अर्थ-व्यवस्था (national economy) में आयात और निर्यात का बड़ा हाथ है । अब यदि देश की मुद्रा का बाहरी मोल गिर जाने दिया जाय तो उसका नतीजा यह होगा कि आयात की कीमत मंहगी हो जायगी और निर्यात में देश को जो नफा होता था वह छूमन्तर हो जायगा । दोनों ही दशाओं में स्फीति की आग में और घी पड़ेगा । और अगर इसके बाद सचमुच मूल्य-स्तर चढ़ गया तो उस देश की क्रय-शक्ति-समानता नष्ट हो जायगी और तब यह डर है कि वह प्रक्रिया बड़ाबड़ा चालू हो जायगी जिसमें मुद्रा का बाहरी और भीतरी मोल एक पर एक गिरना शुरू कर देगा और इसी तरह एक हानिकारक मुद्राधिक स्थिति उपस्थित हो

जायगी। लगता कि जो स्थिति बतायी जा रही है वह काल्पनिक है—ऐसा कभी नहीं हुआ। फिर नहीं ऐसा हुआ है ऐसा होने के कारण ही १९३० में सभी देशों में मध्यम सरकारी नियंत्रण लागू हुआ था। इसका कारण यह था कि केन्द्रीय मोरोप के लोगों को उन दिना की स्मृति भूली नहीं थी जब कि मयानव स्फीति की दशा के १० ही साल पहले भुग्त चुक था। उन दिनों के निम्न सास रोककर विनिमय-दर की गति विधि दसा करते थे जो उनकी अपनी मुद्रा के मोल की रक्षा का एक मात्र विश्वस्तनीय आधार रह गया था। जब १९३१-३२ में अन्तर्राष्ट्रीय आर्थिक ज्ञानि के कारण इन दशा के लिए अपनी मुद्रा का मूल्य कायम रखना और धिरे हुए सकट को पार कर विद्वान् मृग क सहारे निकलना कठिन हो गया तब उनकी सरकारें उस घबडाहट का सामना करने से घबडा उठीं जो गिरते हुए विनिमय मूल्य के कारण चारों ओर फल गयी थी। ऐसी ही अवस्था में उन्होंने अपनी मुद्रा का दाम अधिक रख कर बल पूर्वक नियंत्रण द्वारा उसको कायम रखन की युक्ति की।

स्वतन्त्र मुद्रा-बाजार में किसी दान की मुद्रा का जो मूल्य चल रहा हो उससे बडा कर मोल रखन के मुख्य कारण यही हो सकते हैं। परन्तु अधिकमूल्य धारण के कई बहुत गम्भीर परिणाम हो सकत हैं। जब किसी देश की मुद्रा का दाम अधिक रखा जाता है यानि विनिमय-दर के सतुलन से ऊचा करके दाम रख लिया जाता है तो मूल्य-न्तर उस दश में पडोसी देशों के मूल्य स्तर से ऊचा हो ही जाता है। इसके बाद ही यह होता है कि निर्यात व्यापार में व्यापार पडता है और उस दश में बाहर से माक ठगता शुरू हा जाता है [अगर इस क्रम को तन्कर (tariff), कोटा (quota) लाइसेंस आदि की रोक लगाकर रोक न जाय]। परन्तु यह तो 'अधिकमूल्य' कम का केवल प्रारम्भिक परिणाम हुआ। १९२५ और १९३१ के में इंग्लिटेन, १९३२-३६ के बीच में फ्रांस और दूसरे-दूसरे समयों पर दूसरे दान यह सीखा कि अधिक मूल्य की युक्ति भारी मारक जहर हो सकती है। वास्तव में कभी-कभी किसी-किसी स्थिति में तो सम्पूर्ण आर्थिक ज्ञान को इस युक्ति के कारण लक्वा मार जा सकता है।

इसलिए ऐसे समय होते हैं जब किसी देश को अधिकमूल्य की आवश्यकता महसूस होती है और फिर ऐसे भी समय होते हैं जब उसे अपनी मुद्रा का मोल घटाकर रखना वांछनीय मालूम होता है। इन दो विभिन्न परिस्थितियों का आगमन किन कारणों से होता है इस सम्बन्ध में बहुत सैद्धान्तिक भाव मन में रख लेना उचित नहीं मालूम होता। परन्तु इस सम्बन्ध में एक साधारण नियम कुछ सहायताप्रद हो सकता है। साधारणतः कहें तो कह सकते हैं कि जिस देश को दूसरे देशों को बहुत-सा धन अदा करना हो उसके लिए यह चीज लाभदायक हो सकती है चाहे वह अदा-यगी बढ़े हुए आयात के लिए करनी हो अथवा लिये हुए कर्ज के सम्बन्ध में। पहली दशा युद्धकाल में उपस्थित हो सकती है। अधिक दाम रखने से अलवत्ता निर्यात की कीमत अधिक मिलती है। परन्तु विश्व-व्यापी तेजी के जमाने में (जैसा कि युद्ध-काल में होता है) इससे देश के निर्यात में बहुत रोक पड़े ऐसा नहीं है क्योंकि इस समय तो निर्यात इस तत्व पर निर्भर करता है कि कितने आदमी निर्यात-माल बनाने के लिए उस देश में प्राप्त हो सकते हैं। उस समय मूल्य की इतनी खोज नहीं रहती। परन्तु मंदी के दिनों में और उन दिनों में जब कि संसार भर के बाजार खरीदारी के लिए खुले रहते हैं, जिस समय ऐसा मालूम होता है कि संसार में सब चीजों की सभी जगह अधिकता है और जिस समय माल खरीदना श्रृंखलित का काम नहीं माल बेचना ही परेशानी का काम हो जाता है, उस समय यह अच्छा है कि अपने देश की मुद्रा की कामत कम रख दी जाय अर्थात् अल्पमूल्य-धारण की नीति अपनायी जाय। इसलिए मोटामोटी नियम यह हुआ—युद्ध और अभाव के दिनों में अपनी मुद्रा का मोल अधिक रखो और मंदी और सुभाव के वक्त मुद्रा का मूल्य घटा कर रखो।

५ यह नियम बहुत मोटा और भोड़ा है। खास-खास मामलों में इस नियम के प्रतिकूल भी हो सकता है। और सभी देश इस नियम का एक-व-एक पालन नहीं कर सकते। क्योंकि एक ही मुद्रा के लिए एक ही साथ अधिकमूल्य और अल्प-मूल्य-धारण दोनों चल नहीं सकता। फिर भी १९३० के बाद ऐसे बहुत-से देश

ये जो अपने विनिमय को इस प्रकार व्यवस्थित किये हुए थे कि न केवल अधिक-मूल्य धारण से बच रहे थे पर जान-बूझकर अल्पमूल्य धारण को अपनाये हुए थे। अल्पमूल्य-धारण का प्रभाव साधारणतः अधिकमूल्य-धारण के विपरीत होता है। अल्पमूल्य-धारण के कारण निर्मात बढ जाता है, आयात घट जाता है और साधारण मूल्य-स्तर को सहारा मिल जाता है। पर इन प्रभावा की एक गंभीर परिसीमा भी है। यह सच है कि अपनी मुद्रा का मूल्य कम रखने के कारण दूसरे देशों में प्रचलित मूल्य के मुकाबिले अपने देश का मूल्य-स्तर बढ़ता हुआ मालूम देगा। पर इससे यह नहीं समझना चाहिये कि मूल्य सचमुच बढ़ने ह—इसका मतलब सिर्फ इतना है कि अब देशों के मूल्य घट रहे हैं। यदि वह देश जिसकी मुद्रा का अल्पमूल्य-धारण हुआ है बड़ा हो और विश्व-व्यापार में उसकी महत्वपूर्ण अवस्थिति हो, तो अल्पमूल्य-धारण से उसकी मुद्रा का मूल्य बढ़ने के बजाय समार के बाजार के मूल्य-स्तर में हास होगा। (क) और दूसरी तरफ कोई छोटा देश हो जिसका

(क) १९३१ में ब्रिटेन ने जब स्वर्ण-मान छोड़ दिया तो यही हुआ। पौंड बहुत तेजी से गिरने लगा और कम से कम प्रारम्भ में तो इसका अल्पमूल्य धारण अवश्य किया गया। अब, ग्रेट ब्रिटेन विश्व का प्रमुख बाजार ही नहीं है, कई चीजों के लिए यही एकमात्र बाजार है, उदाहरणार्थ खाद्य द्रव्य। पौंड जो गिरा तो उसमें ऐसी कोई बात नहीं थी कि ब्रिटेन के रहने वाले भी गेहूँ, सम्बाकू, मांस और मक्खन की खरीदारी में अधिक पौंड देना शुरू करें। और चूकि लन्दन-बाजार में जो माग रहती थी उसका बड़ा भाग घरेलू ही होता था इन पदार्थों की स्टॉक कीमत समार की कीमत हो गयी और उन देशों की सुगई भी जो पौंड के अवमूल्यन के साथ-साथ अवमूल्यन में नहीं आई थी गिरने को लाचार हुई और उह पौंड के अवमूल्यन के साथ मेल रखना पड़ा। उस समय जो-जो लव कार्य कर रहे थे उनका सामोरा जर्जन देने से ही खत्म नहीं हो जाता। यह बिलकुल ही सम्भव है कि विश्व का मूल्य-स्तर गिरता जरूर चाहे पौंड का अवमूल्यन होता या नहीं। ऐसा कुछ भी सच नहीं है कि पौंड की गिरावट के १२ महीने के भीतर उन देशों (अमेरिका) के मूल्य ने भी तेजी से गिरना प्रारम्भ किया जिनमें स्वर्ण-मान था। उनका दास तो असल में १२ महीने पहले के दावाकेत हो रहा था। परन्तु स्वर्ण-मान का परित्याग मूल्यों के और गिरने का एक मात्र कारण हो या न हो, एक मुख्य कारण तो अवश्य था।

स्थान विश्व-बाजार में कम प्रमुख हो तो अल्पमूल्य-धारण से वह विश्व-बाजार के मूल्यों में घटती न लाकर अपना मूल्य ही बढ़ता हुआ पा सकता है। जब अल्पमूल्य-धारण के कारण निर्यात बढ़ने लगता है तो छोटे देश को अन्य व्यावहारिक सुविधा भी प्राप्त हो जाती है; परिणाम-स्वरूप तरह-तरह की व्यापारिक बाधाएं खड़ी कर उसको रोका जा सकता है किन्तु छोटे देश के निर्यात में बहुत बड़ा विस्तार हो भी जाय तो भी उसपर किसी की नजर नहीं पड़ सकती है फलतः उसका रोजगार अबाध रूप से चलता जा सकता है।

एक दूसरे तत्व पर भी ध्यान देना है। मुद्रा का अल्पमूल्य-धारण मूल्य-स्तर को प्रभावित कर सकता है किन्तु केवल आयात और निर्यात के मूल्यों द्वारा। इसलिए इसका प्रभाव बहुत व्यापक भी हो सकता है और शाघ्र (speedier) भी हो सकता है—ऐसे देश में, जहां विदेशी व्यापार का परिमाण उस देश के परिमाण से अधिक है और यह समाज के सम्पूर्ण उत्पादन का एक छोटा ही अंश है। इन दोनों तत्वों को एक साथ लेकर हम कह सकते हैं कि अल्पमूल्य-धारण न्यूजीलैंड जैसे देश के लिए लाभदायक हो सकता है जिसका विदेशी व्यापार उसके लिए भले ही महत्वपूर्ण हो पर जो संसार के लिए उतना ही महत्वपूर्ण नहीं है। और यह चीज अमेरिका जैसे विशाल देश के लिए बहुत कम लाभदायक हो सकता है जिसका विदेशी व्यापार यद्यपि विश्व-व्यापार में बड़ा भाग रखता है, फिर भी देशीय उत्पादन और व्यापार के मुकाबले में इसका आकर नगण्य है। यह देखना आसान है कि जिस देश का मुख्य निर्यात-व्यापार खाद्यान्न और कच्चे माल का है उसको किसी औद्योगिक देश की

किसी भी दशा में एक भारी व्यावसायिक देश के लिए यह सुविक्ल है कि वह अपने मूल्यों को, मुद्रा के अल्पमूल्य-धारणद्वारा ऊपर उठा सके। मूल्य-स्तर या आधार-स्तम्भ को नीचा कर देने का कुछ न कुछ प्रभाव अवश्य होता है। आर्किमीदस का कहना था कि अगर उसे एक काफी लम्बा लीवर मिले और एक आधार-शिला मिले तो हम पृथ्वी को उठा लें। परन्तु वह पृथ्वी को लीवर बनाकर चांद को चाहे उठा सकता पर चांद को लीवर बनाकर वह पृथ्वी को हर्गिज टस से मस नहीं कर सकता।

अपेक्षा अधिक आवश्यकता अपनी मुद्रा का मोल घटाने की है। क्योंकि ऐसे माल का विश्व-व्यापी मूल्य कारखानों द्वारा उत्पादित वस्तुओं के मूल्य की अपेक्षा मन्दी के समय में अपने आप ही अधिक गिर जाता है। इसलिए यदि कच्चे माल का निर्यात करने वाला देश अपना मुद्रा का अल्पमूल्य-धारण कर लेता है तो यह इस बात में शक्य हो सकता है कि अपने मुख्य उत्पादकों का दाम यह अपनी राष्ट्रीय मुद्रा में यथावश्यक कायम रख सके और इस तरह अपनी मुद्रा को विश्व-बाजार के गिरे हुए मोल के अनुसार त्रियोजित (adjust) करने में उसे अधिक परेशानी न उठानी पड़े। आपानकृत माल अल्पवत्ता इस हिसाब से उसे महंगा पड़ेगा जिससे कि कच्चे माल के उत्पादकों की श्रम-शक्ति कुछ कम हो जायगी। पर जिन चीजों की किता देश की आवश्यकता रहती है उनके मूल्य की थोड़ी वृद्धि से अपनी ऋण-शक्ति पर थोड़ा ह्रास कबूल करना अच्छा है अनिम्बत इसके कि यह जिनकी भी चीजें बेचना है उन सबका मूल्य गिर जाय। इससे कम आर्थिक विपर्यस्तता (economic disturbance) पैदा होती है। पहली अवस्था में इस देश की जनता की नगरी आमदनी घटती नहीं है, दूसरी अवस्था में यह घट जाती है।

कजदार देश के लिए कई तरह के वैकल्पिक उपायों के सम्बन्ध में एक मनोरञ्जक बात और है। हमने पृष्ठ ३१०-११ पर बताया है कि जिन कजदार देश का कज विदेशी मुद्रा में बढ़ा हुआ है वह अपनी जान इस तरह बचा सकता है कि अपनी मुद्रा का मूल्य ब.। ले। परन्तु यह भा कहा गया है कि यदि यह देश कच्चे माल का उत्पादक है, अगर वह छोटा राष्ट्र है और ऐसा है कि उसके लिए विदेशी व्यापार ही जान है तो ऐसे देश को अपनी मुद्रा का मोल घटाना ही चाहिये, बढ़ाना नहीं। जब इन दोनों बातों में से कौन-सी बात मानी जाय, कोई साधारण उत्तर इसका नहीं दिया जा सकता। किसी किसी देश में अपनी मुद्रा का मूल्य इसना घटा लेना कि वह अल्पमूल्य-धारण के अनुरक्त पड़ जाय ऐसा लाभकर होता है—इतना निर्यात बढ़ाने वाला और देश में समृद्धि ले आने वाला—कि ऋण का धाज अदा करने के लिए उस देश को विदेशी मुद्रा खरीद लेना कुछ भी भारी नहीं

लगता यद्यपि इस काम के लिए सरकार अधिकाधिक आन्तरिक कर लगा कर धन एकत्रित करती है। १९२९ की मन्दी के जमाने में न्यूजीलैंड और अस्ट्रेलिया ने ऐसी ही युक्ति की थी और बहुत लाभ उठाया। परन्तु उन्हीं दिनों दूसरे-दूसरे देश, जैसे हंगरी, विदेशी पौंड और डालर के इतने बड़े कर्जदार थे और जिनकी आन्तरिक व्यवस्था कोटा और चुंगी (quota and prohibitive tariff) के कारण इतनी व्यतिव्यस्त (hemmed) थी कि यदि वे अपनी मुद्रा का अल्पमूल्य-धारण कर लेते तो ऋण का व्याज देना उनके लिए और भी कठिन हो जाता।

हम लोग यहां पर विनिमय-नीति की नैतिकता के सम्बन्ध में कुछ विचार नहीं कर रहे हैं—वास्तव में इस विषय में नैतिकता का प्रश्न ले आना कुछ अजीब-सा लगता है। फिर भी यह बात है ही कि मुद्रा का अल्पमूल्य-धारण—जान-बूझ कर अल्प-मूल्य-धारण—एक अनैतिक कार्य है। एक पूर्णतः नैतिक संसार में इस व्यवस्था को सर्वथा स्वार्थ-सिद्धि की नीति कहनी चाहिए। कोई भी सुविधा जो इस उपाय से एक राष्ट्र को प्राप्त होती है, वह निश्चित रूप से दूसरी राष्ट्र की हानि पर ही आधारित है। और इस विचार से इसे लाभ भी नहीं मानना चाहिए क्योंकि कोई राष्ट्र अलग तो है नहीं—सम्पूर्ण विश्व-परिवार का वह भी एक सदस्य है। परन्तु आज की नाई बनी हुई दुनिया में शायद यह अच्छा ही है कि नीति के ऊपर व्यवहार भी एक चीज है। अल्पमूल्य-धारण का खेल तो हर राष्ट्र खेल सकता है। परन्तु यदि हर राष्ट्र यह खेल खेलने लगे और संसार की मुद्राएं इस होड़ में पड़ जायें कि कौन सब से अधिक कम दाम रख सकता है तो इस होड़ का नतीजा यह हो कि संसार की सभी मुद्राएं मूल्य-हीन हो जायें। हाल साल में ऐसा युग भी बीता है जिसमें लगता था कि अल्पमूल्य-धारण की यह होड़ सरपर आने ही वाली है पर इस होड़ के पागलपन तथा इससे होने वाली दुर्गति के भय ने राष्ट्रों को इस होड़ के खेल से रोक रखा है।

विनिमय-प्रबन्ध (exchange management) का तीसरा संभव उद्देश्य ह्रास-वृद्धि को रोकने का है। इसके सम्बन्ध में बहुत विचार करना अनावश्यक

है। सिद्धान्त-रूप से यह माननीय है कि बाजार को दानों तत्वों का स्वाद मिलना चाहिए—स्थिरता का भी और अस्थिरता का भी। पर व्यवहार में इसकी व्याख्या करना भी कठिन है और इसका वाय-रूप में परित्याग करना भी। उद्देश्य यह होना चाहिए कि बाजार भाव की उस ह्रास-वृद्धि को रोका जाय जो विनकुल ही सामयिक और अस्थायी रहती हैं और विभिन्न मुद्राओं के पारस्परिक मूल्य में जो वास्तविक तब्दीलियाँ हों उनके मुताबिक अपनी मुद्रा की जो दर स्थिर हो जाय उसमें हस्तक्षेप करना नहीं चाहिए। पीछ की ओर नजर डालकर हम समझ सकते हैं कि कौन-सी तब्दीली वास्तविक थी, कौन-सी नहीं। पर इस चीज की व्याख्या करना वाला जो तो तत्क्षण यह निगम करना होता है कि क्या करें। उन्हें जो पीछ देखने की पुमत्त नहीं रहती और जो अस्थायी ह्रास-वृद्धि होती है उसको पहचानने का भी कोई उपाय नहीं होता कि कौन-सी वास्तविक है और कौन-सी अवास्तविक। इस हानत में यह स्वाभाविक होता है कि ह्रास-वृद्धि रोकने की नीति ही इस सम्बन्ध में अपनायी जाय और वह अवसरवादिता-सी लग। इस ढंग की सबसे प्रख्यात नीति ब्रिटेन वाला न १९३२ से शुरू करके १९३९ में युद्ध प्रारम्भ होने के पूर्व तक 'विनिमय-समानोकरण खाता' (Exchange Equalization Account) के द्वारा अपनायी था। इस खाते का लक्ष्य न तो अधिकमूल्य-धारण था और न अल्पमूल्य-धारण पर इसका लक्ष्य पौंड की अस्थायी ह्रास-वृद्धि को रोकना था। व्यवहारतः यह विरवाग्य करने के कारण है कि इन दिनों ब्रिटेन की सरकार के लिए पौंड के अल्पमूल्य धारण और अधिकमूल्य-धारण दोनों के लिए कारण मौजूद थे। अध्याय ९ में जिस अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-कोष (International Monetary Fund) का वर्णन हम करेंगे उसका आमास्य यहाँ पर २ दना गैरवाजिव न होगा। यह १९४७ में प्रारम्भ हुआ था और इसके नियमों के अनुसार इस कोष में भाग लेने वाले राष्ट्रो न यह वादा किया था कि वे अपनी मुद्राओं का मूल्य स्थिर रखें जब तक कि वे इस कोष के व्यवस्थापकों को यह न समझा दें कि उनके देश में कोई मौलिक असंतुलन

(fundamental disequilibrium) व्याप्त हो गया है जिसके कारण विनिमय-दर में परिवर्तन होना लाजिमी है। ह्रास-वृद्धि-निवारण (avoidance of fluctuation) नीति का यह साधारण रूप है और यद्यपि इस विषय के अनुभव अभी तक एकत्रित नहीं हो पाये हैं, यह समझना चाहिये कि विनिमय-दर में परिवर्तन करने के लिए अनुमति-प्राप्ति का आवेदन बहुत कम किया जायगा। यह भी आशा करनी चाहिए कि इस कोष के सदस्य-देश थोड़े-से अधिकमूल्य-धारण और थोड़े-से अल्पमूल्य-धारण की प्रक्रिया की कुछ परवाह नहीं करेंगे, कम से कम उस हालत में जब कि उन्हें लगता हो कि यह क्रम सहज अस्थाया है।

अप्रत्यक्ष नियन्त्रण

INDIRECT CONTROL

विनिमय-प्रबन्ध के उद्देश्यों के सम्बन्ध में विचार कर लेने के बाद अब हमें उसके तरीकों पर विचार करना चाहिये। केवल इसी उपाय से यह प्रबन्ध प्रभावकारी हो सकता है जब कि उसके द्वारा मुद्रा-बाजार में मुद्रा की मांग भी बनी रहे और उसकी पूर्ति भी रहे। बाजार पर चाहे जितना भी नियंत्रण रखा जाय किसी भी दिन जितने पाँड की खरीद होती है उतने हा की बिक्री भी होनी चाहिये। इसलिए नियंत्रण करने वाली सरकारें दो प्रशस्त वैकल्पिक नीतियाँ (broad alternatives of policy) रखती हैं। स्वतन्त्र बाजार में अगर वह विनिमय-दर जिसपर मांग और पूर्ति बराबर होने की सम्भावना-हो, सरकार को पसंद न हो तो वह दो काम कर सकती है। या तो वह अपने ही मन से बाजार में प्रवेश कर सकती है और जिस मुद्रा में उसकी दिलचस्पी हो उसकी मांग या पूर्ति को पूरी कर सकती है अथवा वह इन मांग और पूर्ति में से कुछ को बाजार तक जाने से रोक दे सकती है। यदि ब्रिटेन की सरकार चाहे कि पाँड को उठाया जाय तो वह मुद्रा बाजार में अपने से जाकर पाँड की मांग करके उसके लिए मूल्य का अंक धर कर (bidding for pounds) ऐसा कर सकती है अथवा जो लोग मुद्रा-बाजार को

पोण्ड की पूर्ति देते हैं उन्हें रोक कर संता कर सकती हैं। दोनों युक्तियों से पूर्ति के मुकाबिले माग बढ़ जाती है और पौंड का विनिमय-मूल्य वृद्धि जाता है। इसके विपरीत यदि ब्रिटिश-सरकार की इच्छा हो कि पौंड का मूल्य गिरे तो या तो वह अपने से ही वृद्ध परिमाण में बिकने को बाजार में पौंड भेज द सकती है अथवा जो लॉन्ग मुद्रा-बाजार में पौंड की माग करने हो उनकी अपना माग उपस्थित करने से रोक सकती है। इन दोनों युक्तियों में जो विरोध है वह यह है कि एक से मुद्रा-बाजार का काम बढ़ता है और दूसरे से कम होता है। एक मुद्रा-बाजार को सभी आने वालों के लिए खोल देता है पर उसपर एक कृत्रिम तत्व (artificial element) रख देता है और दूसरा जनता के स्वतंत्र प्रवण में हस्तक्षेप करता है।

नियन्त्रण की इन दो युक्तियों का हस्तक्षेप (intervention) और रोक-छँक (restriction) नाम देना ठीक होगा। (क) इस अध्याय के अगले दो अनुच्छेदों में हम दोनों पर बारी-बारी से विचार करेंगे और साथ ही इस बात पर भी विचार करेंगे कि किन उपायों से सरकार अपने उद्देश्य की प्राप्ति में सीधे समर्थ होकर विनिमय-दर पर प्रभाव डालती है। परन्तु प्रारम्भिक बातों की तरह हमको पहले कुछ उन अप्रत्यक्ष उपायों पर ध्यान दे लेना चाहिये जो इस परिणाम की प्राप्ति के लिए सरकार करती है। ये के तरीके हैं जिनका स्वरूप ही कुछ दूसरा है पर जो विनिमय-दर पर फिर भी प्रभाव डालते हैं।

एक प्रकट और चालू तरीका विदेशी विनिमय-बाजार पर प्रभाव डालने का वह

(क) विनिमय-नियन्त्रण-सीनि का सुन्दर वर्णन फौल इनचिज इन Exchange Control (Macmillan, 1934) में दिया गया है। लेखक इस अध्याय में वर्णित बातों के लिए बहुत कुछ उत्ती का आभारी है। डा० इनचिज की इस किताब में ४१ तरीकों का वर्णन आया है। पिछले सात दो साल के बीच 'विनिमय-नियन्त्रण' शब्द का इस्तेमाल इस अर्थ में हुआ है कि उसका अभिप्राय केवल 'बेरोज निकलना' है। परन्तु इस अध्याय में इस शब्द का प्रयोग हम इससे व्यापक अर्थ में कर रहे हैं। हमने एक दो स्थान पर 'विनिमय नियन्त्रण' न लिख कर 'विनिमय व्यवस्था' शब्द का भी प्रयोग किया है जहाँ यह देखा है कि 'नियन्त्रण' शब्द के प्रयोग से अर्थ में कुछ भ्रम होने का डर था।

है कि जिसमें कोई देश कस्टम चुंगी (customs tariff) बैठाता है या 'कोटा'-निर्धारण का तरीका अपने आयात को कम करने के विचार से प्रयुक्त करता है। इससे मुद्रा-बाजार में उसकी मुद्रा की पूर्ति निश्चय ही कम हो जाती है क्योंकि आयात का मूल्य चुकाने को बहुत कम विदेशी मुद्रा की खोज उस देश को रह जाती है। परिणाम यह होता है कि उस देश की मुद्रा का मूल्य बढ़ की तरफ रुख करता है। यह सत्य है कि ऐसा ही दूसरे देश भी कर सकते हैं क्योंकि उनको भी कस्टम चुंगी बैठाने या कोटा ठीक कर देने से कोई रोकने वाला नहीं होता। और सचमुच यदि सभी देश इसी तरह कर लें तो किसी भा मुद्रा के पारस्परिक मूल्य में कोई परिवर्तन न हो। परन्तु यह बात रही जाती है कि आयात-कर की विद्यमानता किसी देश की मुद्रा के मूल्य को आयात-कर की अविद्यमानता की अवस्था से ऊंचा चढ़ा देती है यदि अन्य चीजें बराबर ही रहें। इसी तरह के तर्क से यह दिखाया जा सकता है कि निर्यात पर कर लगाये जाने से देश की मुद्रा का मूल्य-ह्रास होता है। निर्यात पर कुछ उपहार (bounty) दिया जाय तो अवश्य ही उससे मुद्रा का मूल्य ऊंचा उठे, आयात पर उपहार दिया जाय (जैसा कि आज तक सुना नहीं गया है) तो वह मुद्रा को गिरा दे। निर्यात के लिए उपहार देना सुना गया है, निर्यात पर कर लगाया जाता भी सुना गया है पर कम, लेकिन आयात के लिए उपहार देना प्रायः कभी नहीं हुआ।

विदेशी मुद्राओं के स्वतन्त्र बाजार पर इससे थोड़ा सूक्ष्म प्रभाव विभिन्न दशों में व्याज की दर के परिवर्तन से डाला जाता है। ऐसे विदेशी विनिमय-बाजार में जो कारबार होता है उसका अधिकांश चीजों की खरीद-विक्री के सम्बन्ध के लेन-देन में नहीं होता, वह पूंजी और विनियोग के चलाचल के सम्बन्ध में होता है। लंदन में यदि व्याज-दर की बढ़ती हो तो इससे अन्य देशों का धन उघर आकृष्ट होकर जायगा और इससे ब्रिटेन के बैंक वालों को इसी में अधिक लाभ देखने लगेगा कि वे अपने धन को बाहर न लगाकर घर में ही रखें। विनियोग से जो कुछ आमदनी होती है उससे व्याज की बढ़ती से जहाँ तक सम्बन्ध है उसपर यह प्रभाव पड़ेगा कि

ब्रिटेन के विनियोग वाले बाहर जाकर अपना धन लगाने से विरत हो जायेंगे। एक कजदार देश जो अपने यहां व्याज-दर बढ़ा देता है, सभी कमी (यदि उसकी पूँजी को अन्तर्राष्ट्रीय जगत में घूमने-फिरने की छूट हो) बहुत बड़े परिमाण में विदेशी धन को अपने यहां के बल-कारखाना में लगाये जाने को आह्वान करता है जमा कि जमनी में १९२४ से ३० तक की दशा से ज्ञात होता है। इस तरह व्याज-दर की वृद्धि से कई स्रोतों से मुद्रा भी माँग बढ़ कर उसकी पूर्ति को घटा देती है, फलतः उसकी कीमत बढ़ जाती है।

विनिमय-दर पर प्रभाव डालने के इन अप्रत्यक्ष तरीके पर कई बातें कही जा सकती हैं। प्रथम तो यह कि विनिमय-नियन्त्रण (exchange control) के ध्येय के अतिरिक्त अन्य कारणों से भी ये युक्तियाँ की जा सकती हैं। कस्टम-दर (customs duties) इसमें सदेह नहीं कि अधिकतर इसलिए लगाया जाता है कि उससे किसी धन को सरक्षण मिले अथवा राष्ट्रीय कोष के लिए धन मिले। निर्यात-व्यापार को बढ़ावा देने के लिए निर्यात-उपहार (export bounty) की बात रखी जाती है। घरेलू ऋण-स्थिति के तिराज से व्याज-दर भी विभिन्न प्रकार की होती है। पर इन सबका प्रयोग निश्चित रूप से विनिमय-दर पर प्रभाव डालने के लिए होता है। और चाहे इस नीयत से इनका प्रयोग हो या न हो वास्तव में वे किसी विनिमय-दर पर प्रभाव डालते ही हैं। दूसरी बात यह कि यह प्रभाव अप्रत्यक्ष होता है—बाजार की स्वतन्त्रता पर किसी तरह का सीधा हस्त-क्षेप नहीं किया जाता। इसलिए विनिमय-दर को मनचाहा बनवाया जाता है (influenced)—बनाया नहीं जाता (directly managed)। तीसरी बात यह है कि इनके प्रयोग के साथ कई सीमाएँ भी हैं। कोई भी ऐसा देश नहीं है जो अपने आयात को काट कर शुल्क के बराबर कर सकता है या उन्हें बहुत कम भी कर सकता है। क्योंकि ऐसा कोई देश नहीं है जो अपनी आवश्यकता की सारी वस्तुएँ स्वयं ही उत्पादित कर लेता है। और किसी भी देश में आयात पर जो रोक लगायी जाती है और उससे जो लाभ सोचा जाता है वह हो नहीं पाता क्योंकि अन्य

देश वाले भा ऐसा ही करने लग सकते हैं। फलतः जो लाभ होता है वह इस हिसाब से लुप्त हो जाता है। निर्यात-उपहार तो राष्ट्रीय कोष की क्षमता पर निर्भर करता है। व्याज-दर के परिवर्तन की भी सीमा है। व्याज की दर इतनी नहीं बढ़ायी जा सकती कि उससे घरेलू (domestic) व्यापार में बाधा पड़ती हो। इसके दुष्परिणाम को मारने के लिए दूसरे-दूसरे देशों में भी यदि व्याज-दर बढ़ा दी जाय तो भी इससे काम नहीं चलता और ऊंची व्याज-दर की लालच में पूंजी जो चलाचल प्राप्त कर जाती है, उससे व्याज और अदायगी का चलाचल उलटी दिशा में चल पड़ता है, या तो वह निकट भविष्य में हो या दूर भविष्य में।

इसलिए अप्रत्यक्ष नियन्त्रण की ये युक्तियाँ, यद्यपि किसी भी प्रकार से नगण्य (negligible) नहीं हैं, इतनी ताकतवर और बाजिब भी नहीं हैं कि सरकार इनका प्रयोग करके विनिमय-बाजार पर सीधा शासन जमा सके। इसलिए इस प्रसंग का त्याग कर हमें प्रबन्ध के अन्य प्रत्यक्ष उपायों (direct method) के विषय में सोचना चाहिये।

हस्तक्षेप

INTERVENTION

कोई सरकार विदेशी विनिमय-बाजार में दो कारणों से ही हस्तक्षेप कर सकती है—या तो अपनी मुद्रा का मूल्य वह बढ़ाना चाहे अथवा घटा देना चाहे। इन दोनों में पहला उद्देश्य ही ज्यादा प्रचलित है। जब हस्तक्षेप इसलिए किया जाता है कि मुद्रा को बढ़े हुए दाम पर स्थिर कर दिया जाय तो कहा जाता है कि मुद्रा को इस मूल्य पर 'कील' दिया गया (pegged) है और यह 'कीलन' ही आज-कल हस्तक्षेप का घान रूप है। ब्रिटेन की सरकार ने १९१४-१८ के युद्ध-काल में पाँड स्टर्लिंग को ४.७६ $\frac{1}{2}$ डालर पर कील दिया था। इस मूल्य में कितना भारी अधिकमूल्य-धारण था यह चीज १९१९ आते-आते मालूम होने लगी और उस समय पाँड की कीमत गिर कर साल भर के अन्दर ३.४० डालर पर चली आयी।

कीलन से मन्व्य होता है मोल को उठाकर ही ठहरा देता पर १९३० में कई सरकारों ने अपनी मुद्राओं का मूल्य नीचे लाकर छोड़ दिया था, हम उसे भी कीलन ही कह सकते हैं। इस तरह १९३३ में 'न्यूजीलैंड' के पाउण्ड और ब्रिटेन के पौंड में जो सम्बंध स्थिर हुआ था वह यह था—न्यूजीलैंड का १२५ पाउण्ड = १०० पौंड (या न्यूजीलैंड का १ पाउण्ड = १६ शिलिंग) स्थलित। इसके ठहराये जाने के कई साल बाद तक बाजार में न्यूजीलैंड के पाउण्ड की कीमत अधिक मिल सकती थी पर न्यूजीलैंड सरकार ने अपनी मुद्रा के अल्पमूल्य धारण के लिए उमें इसी दर पर लाकर माना कील दिया था।

कालन में, चाहे वह उठे हुए मूल्य के सम्बंध में हो अथवा गिरे हुए मूल्य के सिलसिले में, दर का निश्चयीकरण होता है। कम से कम लम्बी अवधि तक के लिए दर निश्चित हो जाती है। परन्तु हस्तक्षेप में आवश्यक नहीं है कि दर का निश्चयीकरण हो। उदाहरणार्थ कई सरकार अपनी मुद्रा को उठान अथवा गिराने के लिए निश्चित दर करने की चेष्टा किया बिना हस्तक्षेप कर सकती है। पर इस काम का उद्देश्य और विधि भा वही है और हमलोग कीलन का भी हस्तक्षेप का ही एक प्रकार मान सकते हैं।

यदि कोई सरकार अपनी मुद्रा को स्वतंत्र बाजार में उठाने वाली दर से उंची दर पर कील देती है तो परिभाषा के अनुसार इससे यह होगा कि बाजार में उस मुद्रा की विनिमय-मात्र उस दर पर पूर्ति से कम हो जायगी। अगर सरकार पूर्ति रोकने को तैयार न हो [जिसका अर्थ स्वतंत्र बाजार की कायवाही में हस्तक्षेप करना हुआ और इसलिए इसे 'रोक' या 'बंधन' (restriction) कहेंगे जिसकी चर्चा आगे करेंगे] तो इसे बाजार में उस मुद्रा की इतनी मात्र रखनी चाहिये कि उस कील की हुई दर पर सम्पूर्ण पूर्ति वह उठाये। १९१४-१८ के महायुद्ध के समय ब्रिटेन की सरकार ने अपने पौंड का बाजार-दर से उंची दर पर 'कीलन' किया था पर साथ ही उस समय उसे इस बात के लिए तैयार रहना पड़ता था कि बाजार में जो पौंड आ जायें और जो बाजार के अर्थ लेने वाले न ले सकें उन्हें वह ले लें और इसके लिए विदेशी मुद्रा देगी। इसकी

विपरीत दिशा में नीचे दाम पर कीलन की स्थिति में सरकार को बाजार की जरूरत पूरी करने को तैयार रहना पड़ता है यानी बाजार में जितनी मांग हो उतनी मुद्रा उसे जुटा कर देनी और उनके लिए विदेशी मुद्रा लेनी पड़ती है। इसलिए नियम यह हुआ कि जो सरकार दर को उठाकर कीलन करना चाहे उसे बाजार में आये हुए सभी पाँडों को उठी हुई दर में लेकर उसके बदले विदेशी मुद्रा तैयार रखनी चाहिये और जो सरकार नीची दर में कीलन करना चाहे तो इसी तरह उसे भी जितना पाँड बाजार चाहे देने और उनके एवज में विदेशी मुद्रा लेने को तैयार रहना चाहिये। और दोनों को इस बात की भी तैयारी कर लेनी चाहिये कि यह कम दीर्घकाल तक चलाया जायगा। अगर वे रोक या बंधेज की कार्रवाई न करें और अगर ऐसा न कर सकेंगे तो अपनी मुद्रा पर नियंत्रण रखने का उनका उद्योग सफल न होगा।

इसलिए हस्तक्षेप द्वारा विनिमय पर शासन करने की सरकारी क्षमता बिल्कुल इस बात पर निर्भर करता है कि उसके पास इस काम में लगने की सीमा तक साधन या मुद्रा-संचय है या नहीं। ऊंची दर पर कीलन की दशा में सरकारी क्षमता का जो सवाल पैदा होता है उसकी सीमा कुछ संकुचित है क्योंकि उस दशा में सरकारी क्षमता विदेशी मुद्रा का आकार लेती है। १९१४-१८ में पाँड का जो डालर के साथ कीलन किया गया उस समय ब्रिटिश सरकार की यह क्षमता थी कि उसे जितनी आवश्यकता हो वह अमेरिका से डालर कर्ज ले सकती थी और ब्रिटेन के कल-कारखानों और व्यक्तिगत जनता के पास भी जो डालर की स्विफूरिटियां थीं वह उन्हें इकट्ठा कर सकती थी। (१९३९-४५ के युद्ध-काल में जो युक्ति की गयी उससे भी पाँड-डालर-सम्बन्ध की एक दर निश्चित हो गयी थी पर वह युक्ति तो उस हस्तक्षेप से भी आगे बढ़ी हुई थी जिसका उदाहरण ऊपर दिया गया है।) सिवा कठिन आवश्यकता के सरकार विदेशों से अपनी मुद्रा को सहारा पहुंचाने के उद्देश्य से बराबर भारी-भारी रकमे कर्ज नहीं लिधा करती। सरकार ऐसा करे तो तुरंत उनकी साख उठ जायगी क्योंकि कोई

कारण नहीं है कि ऐसे अनुत्पादक कार्य के लिए कोई देण बराबर बर्ज लेता जाय फिर भी उसकी साम्य बच्यम रहे। अरु लिया जा सकता है (या माननी जनता की विदेशी निर्यात-रिपोर्टों यथक रख ली जा सकती हैं) थोड़े दिन की आवश्यक परिस्थिति सम्मानने की अथवा खास-खास मौकों के लिए। (क) परन्तु इन मामलों के अतिरिक्त भी कोई सरकार अपनी मुद्रा के विनिमय-मूल्य को नीलन कर सकती है यदि उसके पास काफी विदेशी मुद्रा का सचय हो और तब भी यह कार्रवाई तभी तक चल सकती है जब तक उसके पास यह सचय है—अनन्त काल तक के लिए यह युक्ति नहीं चलने की। अल्पमूल्य-नीलन करने (pegging down) में जो बल्लडा है वह पहली नजर में आसान मान्य नहीं पड़ता क्योंकि इस काम के लिए भी जिस क्षमता की आवश्यकता है वह यही है कि इसमें राष्ट्र के पास अपनी मुद्रा का प्रभूत सचय रहे। जो देश अपनी मुद्रा को कम मूल्य पर नील रहा है वह विदेशी मुद्रा प्राप्त कर रहा है, उसे खा नहीं रहा है। परन्तु इसकी भी सीमा है। यह सच है कि कोई सरकार अपने पास जितनी निधि अपनी मुद्रा का रख सकती है, उतना वह विदेशी मुद्रा की नहीं रख सकती। पर यह सचय इन तीन उपायों द्वारा ही हो सकता है—कर लगाकर, जनता से ऋण लेकर अथवा नयी मुद्रा बनाकर (या तो केन्द्रीय बैंक से बज्र लेकर या बैंक कागज छाप-छापकर)। कर की तो हम लोग छाट ही दें—बहुत कम जनता ऐसी होगी जो विदेशी में पावना जमा करने के लिए लगातार बर-भार बेरदाश्त करती जायगी। इससे कुछ अधिक समय युक्ति ऋण लेना है।

(क) जैसे कि किसी मुद्रा के एसी दर पर स्थिरीकरण के लिए जिसमें पहले तो सहारे की छरुरत हो पर पीछे थोड़े ही सम्क्रमण काल के बीतने के पश्चात् इस मुद्रा-दर को कायम रखने में किसी हस्तक्षेप की आवश्यकता न हो। १९२४ और २८ के बीच यूरोपीय देशों की मुद्राओं के स्थिरीकरण में प्रायः हर बार एक ऋण लेना पड़ जाना या अथवा विदेशी विनिमय के ऋण का वादा करना पड़ता था जिससे कि शुरु-शुरु में नयी दर को कुछ सहारा दिना जा सके।

सिद्धान्त-रूप में सरकार के लिए अपनी ही जनता से ऋण लेना आसान हो सकता है, उस धन से वह अपनी मुद्रा के अल्पमूल्य-धारण को कील सकती है और इस उपाय से जो विदेशी मुद्रा प्राप्त हो उसका इस तरह उपयोग करे कि उससे इतनी वामदनी हो कि अपने ऋण के धन का व्याज वह अदा कर सके। यह प्रक्रिया वास्तव में बहुत बड़ा धायतन ले सकती है। १९३२ और १९३७ के बीच में ब्रिटेन की सरकार ने अपने ही बाजार में सोना खरीदने या विदेशी मुद्रा लेने के लिए ५५ करोड़ पाउंड से कम ऋण नहीं उठाया। पर ऋण-प्राप्ति बहुत ज्यादा नहीं चल सकती है। इसका अर्थ धीरे-धीरे पहाड़-सा बढ़ने वाला भीतरी ऋण होता है और इससे सरकार की भी चिंता बढ़ती जाती है कि बढ़ते हुए विदेशी मुद्रा-कोप को लगाने के लिए सुरक्षित और पक्का एवं लाभकारी सूच खोजा जाय। तीसरी युक्ति अर्थात् नवीन मुद्रा-सृजन भी एक व्यावहारिक सीमा रखता है। इस तरह से जो मुद्रा बनेगी सरकार तो तुरत उसका इस्तेमाल विदेशी मुद्रा खरीदने में करेगी। इसका अर्थ यह हुआ कि यह मुद्रा विदेशी मुद्रा बेचने वालों के हाथ पर रख दी जायगी और तुरत ही चलन-चक्र (circulation) में सम्मिलित होकर वर्तमान मुद्रा-पूर्ति को और बढ़ा देगी। दूसरे शब्दों में यह मुद्रा-स्फीति को चालू कर देगी। अब मुद्रा के अल्पमूल्य-कीलन (pegging down) करने का जहां तक सम्बन्ध है, इस स्फीति से उसमें लाम ही होगा क्योंकि मूल्य की कुछ भी वृद्धि होने से मुद्रा का संतुलन नीचा होगा और फिर यह जरूरत ही नहीं रह जायगी कि मुद्रा के मोल की घटती को स्थायी करने के लिए कीलन-विधि का सहारा लेना पड़े। इस तरह अगर सरकार की इच्छा यह न हो कि मुद्रा का अल्पमूल्य-धारण चिरस्थायी हो, वह यदि चाहे कि एक बार कम कर के इसकी मुद्रा का संतुलन स्थापित कर दिया जाय, तो इस युक्ति में कई सिद्धान्तिक आकर्षण हैं। परन्तु यदि अल्पमूल्य-धारण का सहारा इस उद्देश्य से लिया जा कि मुद्रा का मूल्य स्थायी रूप से कम कर के संतुलित मूल्य (equilibrium) से कम पर रख दिया जाय और जब कभी संतुलित

उसे और घटा दिया जाय तो इससे एक भवकर आन्तरिक स्फीति के प्रवाहित हो जान का डर रहेगा। १९३९-४५ के महायुद्ध में दोनों दल वालों को हमेशा स्वीडन के सिकके काउन (crown) की आवश्यकता रहा करती थी। अगर इसको छूट दे दी जाती तो इसका मूल्य बहुत ऊँचा हो जा सकता था पर स्वेडिश सरकार ने अच्छा समझा कि इसका कीलन कर के नीचा ही रखें पर इससे देश में जो स्फीति आ गयी उसके कारण वे लोग कम परेशान नहीं हुए।

इसलिए अल्पमूल्य-कीलन में जितनी सख्त पाबन्दी नहीं है जितनी अधिक-मूल्य-कीलन में। परन्तु फिर भी यह एक सर्चीना और परेशान करने वाला काम है और वास्तव में उस देश के लिए जो इसे कुछ स्थायी तौर पर लागू करता है। इससे हमलोग यह निष्कर्ष निकाल सकते हैं कि हस्तक्षेप अस्थायी रूप से सम्भव है, स्थायी रूप से नहीं। यह निष्कर्ष अधिकमूल्य धारण और अल्पमूल्य धारण दोनों प्रकार के हस्तक्षेप के सम्बन्ध में सही माना जा सकता है परन्तु इसमें पिछले की अपेक्षा पहले में प्राविधिक कठिनाइयाँ (technical difficulties) अधिक हैं और वे कड़ी भी हैं।

अब कुछ थोड़ा-भा उस हस्तक्षेप के विषय में भी कहना चाहिये जो विनिमय-दर की हास-वृद्धि को रोकने के उद्देश्य से किया जाता है। इस नीति में कभी तो अधिकमूल्य-धारण की आवश्यकता पड़ती है और कभी अल्पमूल्य-धारण की। (क) इस कारण जो सरकार इस नीति को लागू करना चाहती है उसमें पास साधन यह होना चाहिये कि कभी तो उसके हाथ में प्रभूत विदेशी मुद्रा का संचय हो और कभी अपनी मुद्रा का। इस नीति का सर्वाधिक प्रसिद्ध उदाहरण ब्रिटन की सरकार का 'विनिमय समानीकरण खाता' (Exchange Equalization Account) है जो इससे १९३० में चालू किया था। खाता शुरू होने के लिए सरकार ने पहले

(क) इसके भागी यह है कि अधिकमूल्य धारण या अल्पमूल्य-धारण उस दर के मुकाबिले जो स्वतन्त्र बाजार-दर में निश्चित हो। पृष्ठ ३०९ की पाद टिप्पणी देखिये।

ब्रिटेन की जनता से बहुत धन पौंडों में ऋण लिया। (क) इससे वह पौंड की कीमत गिराये रखने में समर्थ हुई। पर इसे उठाने में वह समर्थ न हो सकी। परन्तु पौंड को नीचा रखने की प्रक्रिया में उस खाते के लिए विदेशी मुद्रा का स्टॉक प्राप्त किया गया (या सोना जमा किया गया जो विदेशी मुद्रा में परिवर्तनार्थ रखा गया था)। खाता चालू होने के पहले एक-दो महीने तक इस खाते में अच्छे परिमाण में विदेशी मुद्रा का संचय हुआ। पर १९३२ के शरद के अंत में ही पौंड के विरुद्ध ऐसा जबरदस्त प्रवाह आया कि विदेशी मुद्रा का यह स्टॉक पौंड को ऊंचा रखने की चेष्टा में खप गया। और जब यह खप गया तो फिर इस खाते के बश की बात नहीं रही कि वह पौंड को आगे गिरने से बचाये। १९३३ के वसन्त काल में प्रवाह एक बार फिर पलटा और इस खाते के द्वारा पौंड को उस हिसाब से उठने से रोक कर, जैसा कि स्वतन्त्र बाजार में यह उठ जाता, इस निधि के विदेशी मुद्रा-कोष को फिर पूरा कर लिया गया।

इस प्रकार हस्तक्षेप की नीति को यदि सफल बनाना हो तो इसमें आवश्यक है कि न तो अधिकमूल्य-धारण और न अल्पमूल्य-धारण की नीति को बराबर अपना कर रखा जाय। अगर ऐसा न हो, अगर विनिमय-समानीकरण खाता को पौंड को नीचा रखने की अपेक्षा ऊंचा रखने में अधिक जोर लगाया जाय तो विदेशी मुद्रा का स्टॉक शेष हो के रहेगा और इसका उलटा किया जाय तो देशी मुद्रा का अभाव पड़ेगा। इससे यह निकलता है कि ह्रास-वृद्धि रोकने के उद्देश्य से किया गया हस्तक्षेप मुद्राओं के बीच का जो संतुलित मूल्य (equilibrium rate) है उसके आधारभूत तत्वों को विनिमय की बाजार-दर में परिलक्षित होने से रोक नहीं सकता। यह इतना ही कर सकता है कि दैनन्दिन, कमोवेश आवश्यक और दुस्साहसपूर्ण ह्रास-वृद्धि को दूर किये रह

(क) पहले यह ऋण १५ करोड़ पौंड था जो १९३३ में बढ़कर ३५ करोड़ पौंड हो गया और पीछे ५५ करोड़। इस खाते की तहवील में शुरू-शुरू में २३ करोड़ पौंड की विदेशी मुद्रा भी थी।

सकता है जो बच-बड पाटका के रोजगारी (speculative market) की साक्ष प्रवृत्ति है।

इस तरह से हस्तक्षेप की संभावनाएं सीमित हैं। स्थायी नीति जो निश्चिन्तता पूर्वक धारण की जा सकती है वह मामूली हास-वृद्धि को रोकने का मामूली सा काम है। स्थायी अधिकमूल्य धारण और बलमूल्य धारण की जान बूझकर स्थापना के लिए यदि हस्तक्षेप किया जाय तो उसकी शक्ति इतनी सीमित है कि वह अस्थायी रूप में ही भव हो सकता है। इसके अतिरिक्त यह नीति बहुमूल्य भी है और विनिमय पर प्रभाव डालने के इसमें तात्कालिक फल के अनिश्चित यह इस क्षेत्र से बाहर बुरा आर्थिक परिणाम पदा करता है।

विनिमय की रोक छँक

EXCHANGE RESTRICTION

हाल के हलचलों में, और सामकरी १९३० के महापुद्ग के आगमन के बाद कई देशों के लिए हस्तक्षेप की नीति विनिमय नियंत्रण के लिए कमजोर युक्ति साबित हुई है और तब उन देशों ने इसमें अधिक प्रबल युक्ति रोक-छँक की लगी है। दोनों शक्तियों का मौलिक प्रभेद यह है कि जो सरकार हस्तक्षेप की नीति बरतना चाहें उसे विदेशी मुद्रा-बाजार में खरीद-विक्री करके बाजार के व्यापार का परिमाण बढ़ाना चाहिए और ऐसा करने के लिए बहुत विदेशी मुद्रा-संचय उसके पास रहना चाहिए अथवा उसे संचय करने की व्यवस्था करनी चाहिए जिसमें किफायत खच नहीं है। ऊपर रोक छँक की प्रक्रिया में मुद्रा-बाजार की मांग-पटि में कृत्रिम बढोत्तरी करने की आवश्यकता नहीं है पर इसमें मुद्रा-बाजार में पहुँचने वाली मुद्रा की पूर्ति को बाधना पूर्वक रोकने की व्यवस्था करनी पड़ती है। कुछ तरह के लोग जो विदेशी मुद्रा के विनिमय में दरी मुद्रा दे सकते हैं वह कारवार नहीं कर सकते जा सकते हैं। यो कृत्रिम रूप से पूर्ति को

माँग से कम रखने का कोशिश का जाती है और यों मुद्रा का मोल कायम रखा जाता है। (क)

यदि हम पक्की परिभाषा लें तो कह सकते हैं कि विदेशी विनिमय-बाजार के कारबार को जो युक्ति घटा दे वही रोक-छेक हुआ। इसमें टेरिफ और आयात का भाग-निर्धारण (import quota) भी है जो आयात को रोक कर भुगतान के लिए मुद्रा-बाजार में पहुंचने वाले मुद्रा के परिमाण को घटा देते हैं। इसके भीतर उस तरह के अनुरोध को भी लेना चाहिये जैसा कि ब्रिटेन की सरकार ने युद्ध के दिनों में ब्रिटेन की जनता से किया था कि सिवाय माल के दाम चुकाने के, सर पर पड़े हुए ऋण चुकाने के, या आवश्यक विदेशी भ्रमण के लिए खर्च मुहय्या करने के वे अन्य मदों में विदेशी मुद्रा की खरीदारी बंद कर दें। इसके अंदर वह काम भी आता है जो ब्रिटिश सरकार ने लंदन के पूंजी-बाजार में विदेशी ऋण जारी होने से रोकने के लिए समय-समय पर किया था। पर हमलोग इन युक्तियों को छोड़ कर और सीधा रोक के जो उपाय किये जाते हैं उनपर ही विचार करें तो यह विषय कम गोलमालकारी रहेगा। इस हिसाब से तीन काम हैं जिन्हें विशुद्ध तरीके की रोक-छेक कह सकते हैं। पहला, विदेशी मुद्रा का सारा व्यापार सरकार अपने हाथों में ले लेती है अथवा अपने किसी एजेंट को दिलवा देती है। दूसरा, किसी भी दूसरी मुद्रा के विनिमय में अपनी मुद्रा देने के लिए सरकार से अनुमति लेनी पड़ती है और तीसरा, यह कि जो कोई व्यक्ति बिना सरकारी अनुमति के विनिमय-व्यापार करता है वह दोषी ठहराया जाता है और उसे सरकारी एजेंसी के मारफत ही काम करना पड़ता है।

(क) सिद्धान्त-रूप में यह सम्भव है कि कोई सरकार अपनी मुद्रा की माँग पर रोक लगाकर उसका अल्पमूल्य के स्तर पर रख ले। पर इसमें बहुत-सी व्यावहारिक कठिनाइयाँ हैं (उदाहरणार्थ इसमें सरकार द्वारा अपने निर्यात-उद्योग को अपने निर्यात की अदायगी लेने की मनाही भी सम्मिलित है) ; और किसी भी अवस्था में इस की चेष्टा की गयी या नहीं, यह सन्देहात्मक है, अतः हम इसे छोड़ भी सकते हैं।

इस अर्थ में विनिमय की रोक छेक सत्र में पढ़ते (रूस से बाहर) जमनी और आस्ट्रिया में दस्तन में आयी जब १९३१ में इन देशों में अर्थ-मन्दता आया हुआ था। १९३९ में महायुद्ध प्रारम्भ के बाद तक विनिमय की रोक-छेक की मूल कड़ा कर के लागू रखने में जमनी ही अग्रगण्य रहा। जमनी ने ही इस विषय की बारीक से बारीक मुश्किलों का निवाला और उन्हें कड़ाई से लागू किया। इस जमाने में जमनी में विनिमय नियमों का उल्लंघन करने वाला मृत्युदंड का अपराधी ठहराया जाता था। जब तक महायुद्ध नहीं छिड़ा था तब तक विनिमय की रोक छेक के द्वाय यूरोप और दक्षिण अफ्रिका के दो ही गूट के देशों तक सीमित रखी गयी थी। लड़ाई छिड़ जाने पर तो फ्रांस, ब्रिटिश और ब्रिटिश उपनिवेशों ने भी यह रोक-छेक लगायी जिसका अनुसरण कुछ तत्स्थ देशों ने किया और अन्त में युद्ध की समाप्ति तक तो समार में ऐसा कोई भी देश नहीं बना जिसमें कम्पोजेन रोक छेक नहीं लगायी गयी हो। जिस समय उपस्थित वणन लिखा जा रहा है (मूल अग्रणी पुस्तक) यानी १९४७ के अग्रैस मास तक ऐसे देश जो बिना सरकारी अनुमति के अपना मुद्रा का किसी भी विदेशी मुद्रा के साथ अपनी स्वतन्त्र इच्छा से बदल सकें उगनी पर गिन जाने योग्य ही हैं। विनिमय की रोक-छेक के अनेक विमर्श हैं और उनके दाय भी असाधारण। यदि सब प्रमर्शों का वणन करने और नाम देने की चेष्टा की जाय तो यह समझ में आने योग्य नहीं रह जायगा। इसी लिए यहाँ पर बसी चेष्टा न कर के हम इस विषय के मुख्य सिद्धान्तों का चित्र करण और मुख्य मुख्य देशों को चूने कर उनके स्वरूप और उद्देश्यों का वणन करण।

पहले-पहले १९३१ में केन्द्रीय यूरोप में यह रोक-छेक चालू की गयी कि विनिमय के लिए मुद्रा-बाजार में राष्ट्रीय मुद्रा की जो माग होती थी उसको पूर्ति के मुताबिक कम कर के विनिमय-मूल्य में भयानक हानि की प्रवृत्ति को रोक दिया जाय। १९३१ के पहले ये देश अन्य देशों से बराबर ही भारी भारी रकमें कर्ज लिया करते थे। इन देशों की इस ऋण का न केवल भारी व्याज अदा करना पड़ रहा था प्रत्युत बहुत-से ऋण जो अन्धावधि वाले थे उनके भुगतान की माग भी

शीघ्र ही होने वाली थी और यही हुआ भी। १९३१ में जो मुद्रा-संकट हुआ उसमें हर एक देश ने भट से अपने अल्पावधि वाले ऋण वापस मांगे। इस कारण मुद्रा-बाजार में मार्क (marks), क्राउन (crowns), पेंगू (pengos) एवं अन्य मुद्राओं का ज्वार-सा, न केवल व्याज की अदायगी में थाया वरन् कुछ-कुछ असल में भी। इसके अतिरिक्त यह बात उस समय हुई जब कि इन मुद्राओं की मांग जो निर्यात की कीमतों के रूप में उपजी थी, मूल्यों के भीषण ह्रास और अन्तर्राष्ट्रीय व्यावसायिक मन्दी के कारण बहुत घट गई थी। ऐसी अवस्था में उस समय यदि कुछ नहीं किया जाता तो इन मुद्राओं का विनिमय-मूल्य घट कर मिट्टी हो जाता। परन्तु फिर भी सन्देह है कि इस मूल्य-स्तरालन से संतुलन स्थापित होता या नहीं क्योंकि पहली बात तो यह है कि ये ऋण डालर या स्टर्लिंग में लिये गये थे इसलिए यदि मार्क की कीमत गिरती तो ऋण-शोध अथवा व्याज की अदायगी में अधिकाधिक मार्क देने पड़ते और इस तरह मार्क की पूर्ति उसके मूल्य की गिरावट के साथ-साथ बढ़ती ही जाती। दूसरी बात यह कि जिस तरीके से साधारणतः विनिमय-दर का परिवर्तन संतुलन लाता है वह यह है कि उन लोगों को जो विनिमय में देशी मुद्रा देने के लिए प्रस्तुत होते हैं, ऐसा करने से रोक दिया जाता है। पर इस उपस्थित मौके पर यह सन्देह था कि देनदारों को शायद रोका न जा सकता वद्यपि उन्हें वह संरक्षण दिये जाने की बात थी जिसका जिक्र किया गया है। वे आसन्न आर्थिक विपत्ति से घबड़ा रहे थे और इसीलिए अपने देश का चमड़ा उवेड़ रहे थे। इसमें कोई नफा-नुकसान का जोड़ा-तोड़ा हुआ हिसाब नहीं था। और इस अवस्था में विनिमय के मूल्य-ह्रास को यदि स्वीकार कर लिया जाता तो उनका भय और भी पक्का हो जाता। फिर भी, जर्मनी की मार्क-स्फीति की समाप्ति को ८ वर्ष से भी कम ही हुआ था और लोगों को यह मानना सिखाया गया था कि उस तरह की विपत्ति से बचने का एक मात्र उपाय यह है कि अपनी मुद्रा के एक निश्चित स्वर्ण-मूल्य को पक्की तरह से पकड़ कर चलना चाहिए। इन कारणों से केन्द्रीय यूरोप के देश इस निश्चय पर पहुँचे कि

उन्हें विनिमय-दर को कायम रखना और उस हद तक अपनी मुद्रा को बाजार में न जान को बाध्यतामूलक व्यवस्था करना है जहां तक उसके निश्चित मूल्य में बाजार में उसकी खपत हो जाय, मूल्य गिरे नहीं। इस व्यवस्था में पहली चीज यह थी कि विदेशी पूँजी की वापसी पर प्रतिबंध (prohibition) लगाया जाय। कुछ हालता में जपानी, आस्ट्रिया या हंगरी को दनदार क ऋण की वापसी की माग पर था उसकी अवधि पूरी हो जान पर ऋण परिशोधन से छूट नहीं दी गई पर यह नियम बना कि यह ऋण-परिशोध लेनदार के पास न भ्रज कर दश के केन्द्रीय बैंक में उसके नाम पर जमा कर दना होगा। यह रकम विदेशी मुद्रा में तबदीन नहीं हो सकती थी अर्थात् एक प्रकार से इस रकम को जाम (blocked) कर दिया गया था।

जहां ऋण-परिशोध का सवाल न होकर माल के आयात निर्यात की खरीदारी और बिक्री के सन्तुलन का प्रश्न था वहां भी यही छोटा सा उपाय हुआ। उदाहरण के लिए कोई भी देश हो सकता है, जो ऐसी ही दो-एक चीजों का निर्यात करता हो, जिसकी माग मन्दी के दिनों में प्रायः हो ही नहीं और उसे अपने यहां खपत के लिए बहुत-सी चीजों का आयात करना पड़ना हो, साथ ही उसे पिछले ऋणों का व्याज भी भरना पड़ता हो। (मन्दी के दिना में दक्षिण अफ्रीका के कई देशों का यही हाल था।) इस व्यवस्था में विनिमय-दर को बहुत आगे बढ़कर जाने की जरूरत होगी जिससे कि निर्यात पर्याप्त रूप से बढ़ और आयात को घट्ट करके से काटना पड़गा। तब आकर सन्तुलन कायम हो पायगा। इन परेमानियों की अपेक्षा आसान है कि ऐसे ही उद्देश्य की प्राप्ति के लिए सीधी तरह से विनिमय के काम पर रोक छेक लगा दी जाय।

जब दश किसी लड़ाई में लग जाता है तब भी यही आवश्यकता पड़ती है। जिस समय १९३९ में ब्रिटन और फ्रांस ने अपने यहां विनिमय पर रोक-छेक लागू की, उनका मुख्य उद्देश्य यह नहीं था कि उनके देश से जिन दानों को ऋण परिशोध रना था उनका ऋण समाप्त हो जाय। इसके प्रतिकूल उन दिना बहुत-से विदेशी

महाजनों का तो सारा कर्ज चुका भी दिया गया था । परन्तु दोनों देशों ने यह देखा कि जब तक युद्ध चलता रहेगा, उन्हें यह कठिनाई रहेगी ही कि अपनी आवश्यकता के अनुरूप उन्हें यथेष्ट विदेशी मुद्रा प्राप्त होती रहे । उन्होंने देखा कि इन दिनों तो अपने निर्यात को कायम रखने में उन्हें भारी परेशानी होगी और उसपर उन्हें बहुत-से गोले-बारूद का आयात करना होगा (यह स्मरण रखना चाहिए कि युद्ध प्रारम्भ होने के समय से १८ महीनों तक अमेरिकी सामान केवल 'नगद' खरीदे जा सकते थे, उधार-पट्टा का कानून तो बहुत पीछे चल कर हुआ था) । विनियम पर रोक-छँक का प्रथम उद्देश्य यह था कि इन देशों के सुवर्ण-कोष और विदेशी मुद्रा-निधि को बचाया जाय, उन लोगों के डालर की पूर्ति में यह निधि न लग जाय जो अपनी पूँजी सुरक्षा के विचार से अमेरिका भेज देने के लिए अधिक से अधिक देशी मुद्रा देकर भी डालर लेना चाहते थे और यह कि डालर जैसी बहुमूल्य मुद्रा को—चाहे वह हाल की कमाई का हो, चाहे एकत्रित सुरक्षित कोष का हो, चाहे ब्रिटेन के नागरिकों से लिये गये डालरों की पूँजी का जमा हो, अथवा सोना बेचने से मिला हुआ डालर हो—केवल बहुत आवश्यक सामान की खरीद के लिए ही सुरक्षित रखा जाय ।

चाहे जिस किसी अवस्था में विनिमय पर रोक-छँक लगाई जाय इसका उद्देश्य सदा यही होता है कि दूसरी मुद्राओं में परिवर्तित होने के लिए देशी मुद्रा की जो पूर्ति बाजार में आती है उसके परिमाण में कमी हो और यह रोक-छँक यों लगायी जाती है कि विनिमय-बाजार के किसी-किसी तरह के काम को बन्द कर दिया जाता है । जो घन इस तरह परिवर्तित होने से बचा लिया जाता है वह यदि देश की जनता का हुआ अथवा उस देश में स्थायी अथवा अस्थायी निवासियों का हो, तब परिवर्तन रुक जाने पर वह देश में ही व्यय होता है, विनियोग पर उठ जाता है या और किसी तरह व्यय होता है । इसमें घन का स्वामी उस घन से अन्य कोई नफा का काम कर लेता है । वस, इससे इतना ही होता है । पर देशी मुद्रा अर्पण करने वालों में विदेशी भी तो हो सकते हैं । १९३१ में विनिमय-नियन्त्रण (exchange control) विदेशियों को अपनी पूँजी खींचने से रोकने के लिए पहले-

पहल लागू हुआ। नियन्त्रण की दूसरी रीतियों में यह भी है कि विदेशियों द्वारा जो माल भजा गया उसकी कीमत भी जान में रोकी जा सकती है। यह और भी गम्भीर बात है। विदेशी अथवा निष्वासित और शरणार्थी भी उस देश में आकर अपना वह धन खर्च नहीं कर सकते हैं जिस जमाकर दिया गया हो—उन्हें केवल उसी देश की मुद्रा के इस्तेमाल का अधिकार है। हिंसल जिन दिनों यहूदिया का जमनी में उखड़ कर रहा था उन दिनों कई सदन में आय हुए यहूदियों ने दवा, जमनी में उनसे लाखों रुपये जमा थे परफिर भी सदन में उनके मूल्यो मग्न की गोबत थी। इसलिए जमा रूप्यो के विदेशी स्वामी यह अच्छा समझन है कि अपन जमा को कुछ बहा (discount) दकर भी बच दें अगर ऐसा करने से उनकी रकम निकल आवे।

प्रायः हर एक रोकी-छेकी मुद्रा इस तरह से किसी न किसी अवसर पर सरकारी दर से कम दर पर खरीदी और बची गयी है। साधारणतः इस तरह का सौदा नाजायज है, यह चोर बाजार में चलता है और वे लोग जो कि इस कारबार में लग होते हैं अपने को भारी दण्ड भागी बनाते हैं। यह समझना आसान है कि अधिकारी क्यों इस व्यापार को टढी नजर से देखते हैं। हर एक मुद्रा-मन्त्र की कारबार एक विनिमय मात्र है और अगर पौंड चोर बाजार में सस्ता मिलना है तो कोई न कोई तो उसे विनिमय में कोई विदेशी मुद्रा देकर खरीद ही लेगा। अब जो खरीदगा उसे उसकी आवश्यकता होगी तभी वह खरीदगा। अगर वह चोर बाजार में उसे सस्ती दर पर न पा सके तब उसे लाचार होकर खुले बाजार में माना होगा और उसे सरकारी दर पर खरीदना होगा और इस अवस्था में वह जो विदेशी मुद्रा दगा वह सरकार के हाथ लगगी और सरकार उसका उपयोग करेगी। पौंड की हर एक चोर बाजारी खरीद-फरोख्त पौंड की वास्तविक आवश्यकता पर ही होती है और चूँकि पहली बात रोक-छेक लगाय जान की यह है कि बाजार में उस दर पर पौंड की माग पूर्ति की अपेक्षा कम हो गयी जिस दर पर सरकार उसे रखना चाहती है, मनीवा यह निकलता है कि पौंड की भी यदि चोर बाजारी होनी शुरू हुई तो इससे सरकार का काम और भी कठिन हो जायगा।

चोरवाजारी को रोकने के प्रयत्न में कभी-कभी अधिकारियों को विदेशी जामशुदा (blocked) पूंजी के सम्बन्ध में और भी कड़े उपाय काम में लाने पड़ते हैं। पहले विदेशियों से यही कहा जाता है कि वे देशी मुद्रा को विदेशी से विनिमयकृत करने के लिए अर्पित न करें और उससे देश के भीतर चाहे जिस तरह से व्यय होने में लगा दें। पर इस रोक-छँक से चोर बाजार और बढ़ता ही है। कल्पना करें कि अ नाम के किसी अमेरिकी का धन लंदन में 'जाम' कर दिया गया है। उसका मित्र व छुट्टी मनाने लंदन जा रहा है। अब इससे सरल तरीका क्या होगा कि अ अपना जाम किया गया रुपया व के नाम पर चढ़ा दे कि वह लंदन में उसमें से खर्च करे और उसके बदले अ अमेरिका में व से डालर ले ले। परन्तु इसका अर्थ यह हुआ कि व ब्रिटेन की सरकार को अब एक भी खरा मोहरा डालर पाँडों के एवज में न देगा जो वह खर्च करेगा। ऐसे ही कारणों से रकम जाम के मद में धीरे-धीरे साधारण स्कावट (prohibition) से लेकर कड़े से कड़ा विनिमय-नियन्त्रण तक आ गया है।

फिर भी ऐसे मौके हुए हैं कि चोर बाजार के मूल्य पर अधिकारियों द्वारा आक्षेप हुआ है। यों १९४० के प्रारम्भ में ब्रिटेन की सरकार ने जाम हुए पाँड-पावना वाले विदेशी मालिकों को यह अनुमति दे दी कि वे अपना पावना अन्य विदेशियों के नाम कर दें और इसके बाद जाम हुए पाँड-पावनाओं का एक बाजार ही अमेरिका में खुल गया जहाँ १० प्रतिशत या सरकारी दर से और भी नीची दर पर पाँड-पावने की खरीद-विक्री शुरू हुई। इस अनुमति का कारण यह है कि सरकार ने उन विदेशियों को अपना पावना सरकार को कुछ कमीशन देकर वसूल लेने का अवसर देना अपनी साख बचाने के लिहाज से अच्छा समझा जिनका रुपया युद्ध के कारण इधर ही फँस गया था। यह कमीशन सरकारी दर से नीची दर पर पाँड की बिक्री करके सरकार को दे सकते थे। किन्तु कई कारणों से इस बाजार की पाँड-पूर्ति धीरे-धीरे घटती गयी और अन्त में एकदम रुक ही गयी।

कभी-कभी जिस देश में विनिमय पर रोक छेव लगायी जाती है वहाँ की सरकार स्वयं यह बतानी है कि कौन-सा पावना किस मद में लगाया जायगा और वही यह भी निश्चित कर देनी है कि वहाँ की मुद्रा विदेशी मुद्रा पर कितना बढ़ से बचेगी। • महायुद्ध के पहले जर्मन-सरकार ने ऐसा ही किया था और पिछले वर्षों में समय-समय पर कई तरह के जर्मन सिक्के जैसे कि रजिस्टरमार्क (Registermarks), ब्लॉकमार्क (Blockmarks) एफ़ेक्टेंसपर्मार्क (Effektenspermarks), सोंडरमार्क (Sondermarks), हैंडल्समार्क (Handelsmarks), डीगोमार्क (Degomarks) आदि इसी ढंग से लंदन के बाज़ारों में २ पेंस से १ शिल्लिंग ९ पेंस तक के दामों पर बिके हैं।

इस तरह बढ़ी लेकर पण्ड देना शायद पहल-पहल विदेशी महाजन के दबाव और उन्हें कुछ खास सुभीता देने के विचार से शुरू किया गया। परन्तु शीघ्र ही सरकारों की समझ में यह बात आ गयी कि इस तरीके में, जिसका व्यावहारिक रूप यह है कि एक ही मुद्रा के दो विलकुल विभिन्न मूल्य हो जाते हैं, उन्हें कुछ मुविधा भी रहती है। जब विदेशी महाजन दली पावना बचते हैं और कम दाम में बचते हैं तो उन्हें कौन खरीदना है ? और किस मूल्य से खरीदना है ? अगर यह सिक्का, मान लें कि माक, खरीदने वाला कोई वह आदमी है जो जर्मनी ने मगाय गये सामानों का मूल्य चुभान के लिए माक खरीदना है और अगर वह माक खस्ता पा जाता है तो उसका अर्थ यह हुआ कि सस्ते माक पर लिया हुआ जर्मन माल भी सस्ता हुआ। इस युक्ति से उसी तरह निर्णय बढ़ जायगा जैसे कि विनिमय-दर में साधारणतः हास कर देने से बढ़ जाता है। इस कारण यदि अधिकारी इस प्रकार कुछ बढ़ा लेकर अपनी मुद्रा की बिक्री का प्रवण करा सके और उस मुद्रा से होने वाले कारखानों के विभिन्न प्रकारों को सावधानी से निश्चित कर दें तो इससे वे बहुत लाभ प्राप्त कर सकते हैं। यह उनका काम है कि विनिमय की व्यवस्था अपने लिए भी और अपनी जनता के लिए ऐसा कर लें कि जब कभी वे अपनी मुद्रा द रहे हों और विनिमय में विदेशी मुद्रा लेते हों (यानी आयात का मूल्य चुका रहे

हों) वे अपनी मुद्रा का विनिमय-मूल्य ऊँचा रखें और जब कभी वे अपनी मुद्रा ले रहे हों और विदेशी दे रहे हों अर्थात् निर्यात की कीमत घर ला रहे हों, तो वे अपनी मुद्रा की कम से कम मूल्य पर खरीद करें। इस तरह वे ऊँचे मूल्य पर बेचते हैं और नीचे मूल्य पर खरीदते हैं। इसका दूसरा पक्ष यह हुआ कि विदेशियों को मंहगा लेना और सस्ता देना पड़ता है। यह सम्पूर्ण ढाँचा इस बात पर निर्भर करता है कि विदेशी, जिनका रुपया किसी देश में 'जाम' हो गया हो, उसको निकालने की चेष्टा में उसको कुछ बढ़ा देकर लेने को राजी हो जायें। पर इसमें यह देखना भी जरूरी है कि जब विदेशी पावनेदार अपना पावना बढ़ा पर बेचने को तैयार हों तो वे सरकार के हाथों ही उसे बेचें, किसी अन्य विदेशी के हाथ न बेचें जिसे यदि कुछ आवश्यकता उस देश की मुद्रा की हो तो उससे पूरा-पूरा मूल्य प्राप्त हो सके। इस रीति का सफलता इसी बात पर प्रधानतः निर्भर करती है कि रोक-छँक लगाने वाली सरकार के पास इतनी क्षमता हो कि वह विभिन्न प्रकार की मुद्राओं को अलग-अलग तहखानों में सुरक्षित रखे अथवा अपनी मुद्रा को दो प्रकार से प्रचलित करे, जिनका कीमत देश के भीतर तो समान रहे पर विदेश में असमान। अर्थात् यह देनदारों के फण्ड को अच्छी तरह से रोक रखने की योग्यता पर निर्भर रहता है। यदि रोक-छँक लगाने वाला देश इस युक्ति में दोनों ओर के लाभ ले सकता है तो इस कारण वह विदेशी है जिसे सबसे बड़ी असुविधा भोग कराई जाती है।

जो सटीक रीति इस सम्बन्ध में धारण की जाती है वह अलग-अलग परिस्थितियों पर एक खास देश के विषय में निर्भर करती है। उदाहरण के लिए अर्जेंटिना में १९३९ में यह नीति धारण की गयी थी कि सरकार केवल इतनी विदेशी मुद्रा संचित करले कि सरकारी ऋण का व्याज सुगमता पूर्वक अदा हो जाय यद्यपि यह अपनी जनता के धन की चिन्ता कम ही करती थी जो विदेशों में लगा हुआ था। इस विचार से इसकी विदेशी विनिमय-नीति का खास उद्देश्य यह था कि सस्ती विदेशी मुद्रा प्राप्त कर के सरकारी ऋण का व्याज अदा करे और मंहगी मुद्रा प्राप्त कर के अन्य विदेशियों को उसकी पूर्ति

करे। हर एक अर्जेंटिना वासी (या वह भी जो अर्जेंटिना में बस रहा हो) जिसके पास विदेशी मुद्रा हो, चाहे वह निर्यात के मूल्य के रूप में उसे मिली हो अथवा अन्य किसी तरह से, इस बात पर भ्रमरूप किया गया था कि वह अपनी मुद्रा सरकार के हाथ देब द और उसके बदले एक निश्चित दर से, पैसा ले ले। अर्जेंटिना सरकार ने इस रीति से बहुत सी विदेशी मुद्रा जमा कर ली। इसमें से जितने की आवश्यकता हुई, लेकर उसने सरकारी ऋण का व्याज अदा किया। जो बच गया उसको उसने पैसे रखने वाली अपनी जनता के बीच रस कर भीताम कर दिया जो विदेशी मुद्रा चाहते थे। इस तरह ने १९३९ के युद्ध प्रारम्भ होने तक जिस सरकारी दर पर अर्जेंटिना सरकार विदेशी मुद्रा खरीदती थी वह यह थी कि १५ पैसे में १ पीड स्टलिंग की खरीद होनी थी। पर बित्री की दर सरकार ने १७ पैसे फी स्टलिंग पीड रखी थी। इस तरह सरकार को जितनी विदेशी मुद्रा की आवश्यकता थी वह पा गयी और कम से कम दर में और विदेशी विनिमय में जिसकी आवश्यकता उसको न थी उसने बचा भी मार लिया। नुकसान हुआ निर्यातकों को (जो प्रायः विदेशी थे), उनको, जिन्हें कम मूल्य में विदेशी मुद्रा बेवनी पड़ी थी (यानी कम पैसे लेकर या उलटी तरह से बहें तो जिन्हें अधिक मूल्य पर पैसे खरीदना पड़ा था), और सरकार को छोड़ कर उन आदमियों का जिनको बाहर का देना था (अब ये लोग भी बाहरी आदमी हैं) वे जैसे कि ब्रिटेन वालों की रेल कम्पनी) जिन्हें अधिक दर में विदेशी मुद्रा खरीदनी पड़ी। जमनी में जो रोक-छोक लगायी गयी थी उसका उद्देश्य कुछ दूसरा था। १९३९ में महायुद्ध शुरू होने के कई साल पहले से ही युद्ध-कालीन अर्थ-व्यवस्था चालू थी। जमनी का उद्योग घरा बाहर से खरीद कर मगाये गये कच्चे माल पर निर्भर करता है और नाजी सरकार को जर्मन उद्योग-घरों पर आवश्यक सामानों के राशनिक करने के कई विनिमय नियन्त्रण के कारण जो अपरिमित शासन-शक्ति मिल गयी थी, वह उसके हाथ में साधारण औद्योगिक नियन्त्रण का एक जबरदस्त अस्त्र थी। परन्तु इसके अतिरिक्त

जर्मनी की चेष्टा इस दिशा में लगी हुई थी कि आयातकृत कच्चे माल की अधिक से अधिक पूर्ति प्राप्त करें जिसका खर्च भी युद्ध में था, जिसका भारी स्टॉक भी जमा कर रखा जा रहा था और उसकी कीमत अधिक से अधिक निर्यात द्वारा चुकावें। उस समय जो-जो युक्तियाँ की गयी थीं उनके देखने से यह पता लगता है कि विदेशी ऋण बढ़ा करने का जर्मन सरकार का उद्देश्य तो केवल द्वितीय दर्जे का था। उसकी चिंता तभी की जाने को थी जब कि उस ऋण वदायगी के साथ-साथ जर्मनी को कुछ आर्थिक लाभ भी हो। इस उद्देश्य से उन्होंने जो युक्ति लगायी वह बहुत ही पेचीदी थी और बहुत ही चतुराई के साथ उसकी व्यवस्था की जाती थी। कुछ चीजें जो जर्मनी बाहरी दुनिया को देता था उनकी मांग बहुत लचीली थी। कहने का मतलब यह कि दाम कम कर देने से इसकी खपत बहुत हो सकती थी और इसलिए ये बहुत अधिक विदेशी मुद्रा ला सकती थीं। ऐसी चीजों के निर्यातकों को यह पूरी छूट थी कि वे ह्रासमान मार्क के हिसाब से अपना मूल्य चाहे जिस सीमा तक जोड़-तोड़ कर ले जायें; अन्य पदार्थों के लिए दुनिया को जर्मनी का दाम देना पड़ता था—उसमें कोई रियायत न थी। समूची नियंत्रण-प्रणाली (system) को इस तरह चलाया जा रहा था कि संसार से जितना अधिक हो सके विदेशी मुद्रा निकाल लें जिससे कि गोला-बारूद बनाने के लिए कच्चे माल की खरीदारी हो सके।

विनिमय-भुगतान

EXCHANGE CLEARINGS

जो कुछ भी हो, पर यह नहीं समझ लेना चाहिये कि इस तरह की व्यवस्था और चाल को, जिसका मतलब हर तरह से विदेशी व्यापारी को ठग लेना था, विदेशी राष्ट्रों द्वारा बिना प्रतिवाद या प्रतिशोध के चुपचाप स्वीकृत कर लिया जाता था। विदेशी कारवारियों द्वारा जो एक आम बदला इसका चुकाया जाता था वह बहुधा विनिमय-भुगतान होता था। इस चीज को एक उदाहरण देकर ठाक-ठीक समझाया

आ सकता है। १९२९ में, याने मन्दी आने के पहले के अन्तिम साल में, जर्मनी ने स्विट्ज़र्लैंड को ६२ करोड़ ७० लाख 'रिचमार्क' (Reichsmarks) मूल्य का माल भेजा था। उसी साल उसने ३१ करोड़ ८० लाख रिचमार्क का माल स्वीट्ज़र्लैंड से मंगाया था। प्रवर्जित बात का लेकर हम तो कहेंगे कि दोनों देशों के व्यापार का बाकी शेष स्विट्ज़र्लैंड के लिए प्रतिकूल था (या विपरीत था)। बदस्य मंदी में और पूँजी के मद में स्विट्ज़र्लैंड का पावना ही जर्मनी पर पड़ता रहता था (इन मदों में जर्मनी के आल्प्स पहाड़ के पयंटकों का ध्वज, और स्विट्ज़र्लैंड के कर्ज का व्याज शामिल हैं) परन्तु जब दृश्य, बदस्य सभी मदों का हिमाव बिना जाता तो यह वित्तकुल ही निश्चित था कि स्विट्ज़र्लैंड का ही जर्मनी को अधिक क्षया देना था। अब, जब कि जर्मनी ने स्विट्ज़र्लैंड का व्याज 'जमा कर दिया, स्विट्ज़र्लैंड के पास इसका बदला लेने का एक अच्छा उपाय था। उसने एक कानून बनाकर स्विट्ज़र्लैंडवासियों से कहा कि जिस किसी को भी कुछ क्षया जर्मनी को लक्ष्य करना हो, वह उस क्षय को स्विस राष्ट्रीय बैंक (The Swiss National Bank) में जमा कर दे, सोचें जर्मनी न भेजा जाय। हाथ में इस धन को करके स्विस सरकार ने जर्मनी का लिखा कि जब तक उसके कर्ज के व्याज की विलेन न चुकाई जायगी उसे यह धन न मिलेगा। स्विट्ज़र्लैंड ने इस तरह जर्मनी का जो धन रोता वह उग रकम से वही अधिक था जो जर्मनी उभ व्याज के रूप में देता। इस धमकी का असर हुआ। अन्त में दोनों देशों ने बीच एक समझौता हुआ जिसमें यह तय हुआ कि जिसको जितना मिला है उसका मोझरा-मोमूफ (offset) कर दिया जाय। कोई स्विट्ज़र्लैंडवासी, जो जर्मन का ऋण धारता हो उसको स्विस राष्ट्रीय बैंक में जमा करे। यह धन ऐसे स्विट्ज़र्लैंडवासी को दिया जाय या जिसका जर्मनी पर ऋण जाता था, चाहे यह पर्सनल-स्वयं के मद का हो, बेंचे हुए माल की कीमत हो, व्याज के शिल्लिले में हो या जैसे भी हो। इसी तरह जर्मनी का कोई आदमी अगर किसी स्विस का कुछ धारता था तो वह स्विट्ज़र्लैंड रुपया भेजने के बदले उसे 'रिच बैंक' में जमा करता था जहाँ यह क्षया उस जर्मन को मिलता था जो किसी

स्विस का महाजन था। इस भुगतान में बैंकों के बीच जो पत्र-व्यवहार होता था वह केवल इस बात की सूचना होती थी कि अमुक न अमुक व्यक्ति को इतना न इतना रुपया अदा किया गया।

विनिमय-भुगतान का सिद्धान्त यही है। महायुद्ध के पहले इसी तरह की व्यवस्था कई जोड़े देशों के बीच लेन-देन की हुई। व्योरे में फँक रहा। कभी-कभी व देश के पक्ष में, अ देश की अदायगी का धन, अ देश के पक्ष में व देश की अदायगी के धन की अपेक्षा इतना अधिक जमा हुआ कि अ अपने देशवासियों को व देश का सारा कर्ज वसूल कर भी व को बहुत-सा धन अर्पण कर सका। किसी-किसी मामले में तो इस तरह के स्वतन्त्र वकाया (देना) का जिक्र समझौते के कागज-पत्रों में भी दर्ज पाया। परन्तु विनिमय-भुगतान का आधारभूत तत्व सभी में एक समान ही रहा अर्थात् देना-लेना का भोजरा-मौसूफ (offset) करना जिससे कि किसी को विदेशी विनिमय-बाजार की शरण लेने की आवश्यकता न पड़े। (क)

(क) इससे कम पेचीदा तरीके का समझौता वह होता है जिसे 'विनिमय का अदायगी समझौता' कहते हैं (Exchange Payments Agreement) जिसका उदाहरण १९३७ में जर्मनी और ब्रिटेन के बीच हुआ समझौता है। इस मामले में ब्रिटेन ने अपनी जनता पर कोई बाध्यता नहीं डाली। दूसरे शब्दों में बैंक आफ इंग्लैंड के मारफत जर्मनी को चाहे जितनी अदायगी स्वतन्त्र रूप से की जा सकती थी। परन्तु जर्मनी में यह बात नहीं थी। जर्मन लोगों को जो कुछ भी विदेश भेजना होता था, वे 'रिश-बैंक' में जमा करते थे, वहीं सब विदेशों को भेजने के लिए विदेशी मुद्रा पा सकते थे। इस समझौते में यह तय हुआ कि 'रिश-बैंक' में जितना पाँड जमा किया जायगा उसका एक हिस्सा ब्रिटेन से माल खरीदने के लिए सुरक्षित रखा जायगा। इसमें से कुछ अंश जर्मनी ब्रिटेन से लिये गये ऋण के व्याज के रूप में देगा; इसी से अवधि समाप्ति वाले ऋण वापस करेगा, यह भी तय हुआ था। इसमें यह चीज ध्यान देने की है कि यह समझौता जर्मनी ने तब स्वीकार किया था जब कि ब्रिटेन सरकार ने यह धमकी दी कि समझौता नहीं होने पर वह पूरा-पूरा भुगतान का तरीका चालू करेगी। ब्रिटेन की सरकार के ऐसा करने से जर्मनी को ही अधिक घाटा था क्योंकि ब्रिटेन से जर्मनी को जितना धन जाने वाला था वह उस धन से कहीं अधिक था जो जर्मनी से ब्रिटेन में आता।

सन १९३१ और ३९ के बीच के वर्षों में योरोप के बहुत-से देशों के बीच लेन-देन के मुताबिक का यह तरीका अमल में आया। जर्मनी ने भी दक्षिण अमेरिका के कई देशों के साथ ऐसी ही व्यवस्था की। इन सैकड़ों समझौतों में मुश्किल से हो कोई किसी से मिलता-जुलता हो। जैसा कि पहिले लिख दिया गया है प्रायः ऐसा होता था कि इन समझौतों में एकत्रीकृत धन का कुछ भाग विदेशी मुद्रा में परिवर्तनार्थ भी छोड़ दिया जाता था। इस स्पिजें (spitzgen) कहते थे। परन्तु जर्मनी न, जो विनिमय-भुगतान (exchange clearing) वाले देशों में सब से बड़ा था, इन तरह की बहुत कम ही छूट रखी थी। इसके अतिरिक्त 'स्विजें' का हिसाब हमेशा कम रकम की ओर जोड़ा जाता था। विनिमय-मुताबिक-समझौता के द्वारा वास्तव में दो समझौते में बंधने वाले देशों के कारबार को बराबर बनाया जाता था। उदाहरणार्थ एक बार हंगरी का पता लगा कि उसका बहुत-सा धन ऋण-रूप में स्विट्ज़र्लैंड में अटक पड़ा है जिसके लिए उसे स्विस उत्पादित पदार्थ ही लेना पड़ता। हंगरी ने इसके बाद सम्पूर्ण रकम को बट्टा खाते में लिख कर इस रकम से पुनः स्विट्ज़र्लैंड में ही वे चीज खरीद ली जो वह दूसरे देशों से मंगा चुका था। उसने ऐसी चीजें भी ले ली जिनकी उसको आवश्यकता न थी। इस तरह हंगरी में एक बार इतनी स्थिति घटिया हो गयी कि जिनका गुमार न था। चूंकि कई अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार ऐसे होते हैं जिनमें कई देश लिपटे रहते हैं, इस कारण ऐसे कामों का हानिकर प्रभाव देश की साधारण आर्थिक अवस्था पर पड़ता है। जैसा कि मुद्रा-पूर्व के साधारण दिना में ब्रिटेन के उपनिवेश जर्मनी के हाथों बहला भाला बंधा करते थे, जर्मनी उनका पक्का माल बेजार करके स्कैंडेनेविया को देता था और स्कैंडेनेविया से ब्रिटेन को लकड़ी भेजती जाती थी। इस चक्करदार तरीके से ब्रिटेन लकड़ी के रूप में अपनी किता में लकड़ी हुई पूँजी का लाभ पाता था। इस सूझता में ब्रिटेन देश आता था उनसे से किसी दो के बीच व्यापारिक समानता (equality of trade) नहीं थी और यदि विनिमय-भुगतान का नियम बस कर लागू किया जाता तो सारा

कारबार विशृङ्खल हो पड़ता जिसे कोई भी देश पसन्द नहीं करता क्योंकि सब को हानि होती। यह विनिमय-भुगतान की कठिनाई तभी दूर हो सकती थी जब कि शृंखला में आने वाले सभी देशों के साथ एक साथ समझौता किया जाता। पर यह संभव न था। इस सम्बन्ध में यह कहा जा सकता है कि दूसरे-दूसरे देशों के साथ अदायगी अथवा भुगतान की जो भी व्यवस्था ब्रिटेन ने की थी वह यथेष्ट उदार होती थी—इसमें पौंड पाने की बहुत सुविधा कर दी जाती थी। यह सुविधा खास ब्रिटेन में ही नहीं, सम्पूर्ण 'स्टर्लिंग क्षेत्र' के लिए लागू होती थी। (क)

फिर भी विशुद्ध भुगतान की प्रक्रिया की अपेक्षा इस विनिमय-भुगतान में कुछ विशेष फायदे हैं। वे ये हैं कि कुछ सीमित नियन्त्रित मार्गों से ही सही, पर इसमें व्यापार-विस्तार की गुंजाइश रहती है। बहुत-से देश, अपनी मुद्रा को अन्तर्राष्ट्रीय लेन-देन में इस्तेमाल किये जाने से रोक कर, और आगे बढ़ गये हैं—उन्होंने मुद्रा-हीन व्यापार का प्रबन्ध कर लिया है जो वस्तु-विनिमय (barter) के हिसाब से चलता है। विनिमय-भुगतान-व्यवस्था में कम से कम देश के भीतर तो मुद्रा का व्यवहार होता ही है—जर्मनी के स्विस देनदार जर्मनी के स्विस लेनदार को मुद्रा देते हैं और उधर उन्हीं के जैसे जर्मनी निवासी अपने यहां ऐसा ही करते हैं। पर हर मामले में लेन-देन का भुगतान दोनों देशों के राष्ट्रीय बैंकों के द्वारा होता है,

(क) ब्रिटेन द्वारा लगाये गये प्रतिबन्धों के पहले तक "स्टर्लिंग-क्षेत्र" से उन देशों का बोध होता था जिनकी मुद्रा को पौंड के हिसाब पर बांधकर स्थिर रखते थे। पर १९४० के बाद से कार्यतः इस शब्द से उन देशों का बोध होता है जिन्होंने स्वयं यह समझौता किया है कि अपने-अपने देशों में मुद्रा-विनिमय को स्वतन्त्रता पूर्वक चलते रहने देंगे, पर अपने क्षेत्र से बाहर के किसी देश की मुद्रा के साथ अपनी मुद्रा के विनिमय को संयुक्त रूप से नियन्त्रित रखेंगे। स्टर्लिंग क्षेत्रीय देशों ने अपने पास के डालर तथा ऐसी ही अन्य दुर्लभ मुद्राओं का कोप भी संयुक्त कर लिया है। स्टर्लिंग क्षेत्र की सीमा समय-समय पर बदलती रही है पर इसका स्थायी अखाड़ा ब्रिटेन के राष्ट्र कुलीय (Common wealth) देशों को (जिनमें कनाडा और न्यूफाउंडलैंड शामिल नहीं हैं) तथा मिश्र और ईराक को समझना चाहिये।

दोनों दगा की दाता पाटिया इस भुगतान में कभी प्रवेश नहीं जाता। कुछ समय बाद यह कि कुछ पहलू के अर्थों में एमो निवारित करने लग जाय वन्तु विनिमय के ही समकक्ष थी। निवारित लोग इसमें गढ़ को बन्द कर तोड़ा ले लेते थे या ऐसे ही किसी चीज का किसी चीज से विनिमय हो जाता था। इस काम (transaction) में मुना की कोई खोज न थी—उसकी जरूरत केवल हिसाब जोड़ने में होती थी। यह हिसाब लगाया जाता था कि इतना हड़बड़े गढ़ कितना का हुआ और उसका कितने टन लोहा से विनिमय होगा। चूँकि इस काम में दोनों पक्ष एक दूसरे से मूल्य-समाविज्ञा (compensation) लेते हैं इस कारण इस रोजगार का नाम मुआविजा रोजगार (compensation trade) पड़ गया। किन्तु इस रोजगार में मुना की आवश्यकता व्यापारियों को अपने-अपने देश में तो पड़ती ही थी। रमानिया का गढ़ निर्यातक जो लोहा गढ़ से विनिमय कर मंगाता था उसे अपने पास तो रखना नहीं था—वह इसे अपने देश में ही किसी के हाथ में देता था। परन्तु भुगतान रोजगार और मुआविजा राजपार में फर्क यही है कि तब तक मुआविजा रोजगार को अनुमति सरकार नहीं देता है जब तक कि दोनों ओर का जायान निर्यात की व्यवस्था ठीक नहीं हो जाती। इसमें दोनों में से किसी भी अधिक प्रवच की आवश्यकता नहीं पड़ती न तब तक किसी विदेशी व्यापारी के नाम पर या दूसरे देश में रखा जमा करने की जरूरत पड़ती है।

कुछ देशों में विनिमय का रोक-छक भी इन संस्कारों की नींव को रोक-छक को एकदम हटा देने का साधन बना लिया था। इस बात का सबसे पहला उदाहरण आस्ट्रिया था जिस समय वह नाज़ियों के चंग में मुक्त था। नाज़ियों ने १९३८ में आस्ट्रिया पर चढ़ाई की थी। आस्ट्रिया में पहले-पहल विनिमय की रोक-छक इस उद्देश्य से जारी की गयी थी कि उस देश में लगी हुई अत्याधिक विदेशी पूँजी को निष्क्रिय हान से रोक जाय। परन्तु पहली घबड़ाहट जब दूर हो गयी और अन्तर्जातीय रणनीति के माध्यम यह बन्दोबस्त हो गया कि वे इस ऋण को धीरे धीरे कर-क-कई किन्तों में चुका दें तब आस्ट्रिया की सरकार ने

यह अनुभव किया कि देशीय मुद्रा चिलिंग (schilling) के लिए अब अपने पैरों पर खड़े होने की संभावना हो गयी है यदि इसे भी पौंड स्टर्लिंग के समान ही निम्न मूल्य-स्तर पर लाकर अन्य मुद्राओं के समकक्ष बना दिया जाय। परन्तु आस्ट्रिया के निवासियों को भी स्फीति का उतना ही भय लगता था जितना कि अन्यो को और सरकार यदि एक-व-एक सीधे यह एलान कर देती कि चिलिंग का दाम घटाया जा रहा है तो इससे एक और नयी घबड़ाहट फैल जाती। इसलिए इस उद्देश्य की पूर्ति के लिए जो युक्ति लगायी गयी वह यह थी कि पहले विनिमय-भुगतान और मुआविजे के समझौतों में चिलिंग का मूल्य कम कर के रखा गया। इसके बाद धीरे-धीरे चोर बाजारी (black bourse) के विरुद्ध सारे प्रतिबंध (prohibition) एक-एक कर के हटाये जाने लगे जब कि धीरे-धीरे यह काली (black) चीज भूरी (gray) हुई और फिर भूरी से सफेद (white) हो गयी। इस तरह आस्ट्रिया में केवल पूंजी-निर्यात पर रोक रखे रह कर और सभी प्रकार की रोक-छेक हटा ली गयी।

परन्तु चतुर नाजियों के हाथ में यह विनिमय-भुगतान का ढंग एक प्रबल यौद्धिक अर्थ-व्यवस्था (war economy) के रूप में आया। जिस तरह उन लोगों ने विनिमय की सारी रोक-छेक अपने लाभ के लिए लगायी उसी तरह उन्होंने यह भी पता पाया कि किस तरह विनिमय-भुगतान की रीति चलायी जाती है जो शुरू में उनपर बदले के रूप में लागू हुई थी। यह समझने के लिए कि किस तरह यह चीज हुई हमें पहले शांति-कालीन अर्थ-व्यवस्था और युद्ध-कालीन अर्थ-व्यवस्था के भेद को समझ लेना चाहिये। शांति-कालीन साधारण अर्थ-व्यवस्था में, खास कर जब कि वह दबी हुई होती है, विदेशी व्यापार को केवल कार्य-संलग्नता को लाने वाला समझा जाता है। इस समय निर्यात इस कारण होते हैं कि वे लोगों को काम देते हैं और आयात को रोका जाता है क्योंकि यह समझा जाता है कि यह देशी उद्योग-धंधों से प्रतियोगिता कर के श्रम का महत्व घटा देगा। परन्तु यौद्धिक अर्थ-व्यवस्था में, जब कि मजदूर की कमी और अधिक

उत्पादन की अपरणीय आकांक्षा बनी रहती है, दोनों के काम पलट जाते हैं। उस समय तो आयात की जरूरत पहले पड़ती है—वह कुछ तो बच्चे माल की शकल में और कुछ अन्य शकल में। उस समय निर्यात को एक दुर्भाग्यपूर्ण आवश्यकता समझा जाना लगता है क्योंकि उसमें कुछ थम-सख्या (labour supply) तो लग ही जाती है, जो खाली रहती जो सड़ाई का सामान बनाती। परन्तु यह जरूरी भी है क्योंकि इसके बिना विदेशी मुद्रा आने कहा से और यह न हो तो बाहर से माल कैसे भगवाया जा सके ? सक्षम में यही कि गाति काशीन अर्थ व्यवस्था में लोगों की अधिक स्वाहिस रहती है दम-दमातर में माल भजने और बचन की ओर मुद्र-बाल में यह प्रवृत्ति रहती है कि खरीद करें।

जब ऊपर विनिमय भुगतान को इस दृष्टि से देखा जाय कि यह माल बचने का एक साधन है तो कहना पड़गा कि यह कोई आश्चर्य विषय नहीं है क्योंकि इसमें पावल का भुगतान माल में लेना पड़ता है और उसमें भी बमी-बमी ऐसा होता है कि इसमें एक ही माल ले लेना पड़ता है। परन्तु खरीदारी का साधन यदि इसे माना जाय तो यह एक अपूर्व युक्ति साबित हो वह भी खास कर उस देश के लिए जिसके पास विदेशी मुद्रा का भुचय न हो। इसमें माल की खरीदारी कर ली जाती है पर उसका भुगतान उसी समय होता है जब कि दूसरे से भी भजन के लिए उतन मूल्य का सामान तयार हो जाय। जमनी न इस युक्ति के प्रारम्भ से ही उन देशों में अपनी खरीदारी गुरु कर दी थी जिनके साथ उसका विनिमय भुगतान का तरीका लग चुका था। यह इसलिए किया गया था कि वि. शी मुद्राओं के लिए उसे परेगान न होना पड़े कि जिन चीजों की प्राप्ति विनिमय-प्रबंध वाले देशों में न हो वह बाहर से भगवाया जा सके। इसके अलावे वह भारी बज्र भी पड़ गया। उसने विनिमय-सम्बद्ध देशों में इतना अधिक मान खरीद जितना या तो वे उससे ले नही सकते थे अथवा लेने की राशी नहीं थी। नतीजा यही हुआ कि उसपर उन देशों का बहुत-सा ऋण पड़ गया जिसका भुगतान पान के लिए उन्हें केवल जमनी-उत्पादन प्रदाय ही

लेने पड़ रहे थे अर्थात् वे सामान उन्हें लेने पड़ते थे जिन्हें वह फजल समझ कर देने को तैयार हो जाता था। ग्रेट ब्रिटेन ने भी युद्ध शुरू होने पर यही करना प्रारम्भ कर दिया। यह उस चीज का कारण हुआ जिसे “पीड-पावना” नाम दिया गया है जिसके भुगतान में कई देश झंझट में पड़ेंगे, ऐसी संभावना है।

विनिमय-भुगतान की दूसरी दौर को जर्मनी ने दक्षिण पूर्वी योरोप के देशों पर अपने राजनीतिक प्रभाव-विस्तार तथा आर्थिक प्रभुत्व-स्थापन में लगाया। उसने इन देशों में कच्चे माल की भारी-भारी खरीदारियां की और उन्हें अपने यहां के तैयार माल खूब मंहगे दामों पर लेने को बाध्य किया। इन देशों में जो तैयार माल आते जर्मन माल उनका प्रधानतम भाग होता था और इनकी ऊंची कीमतों तथा जर्मनी द्वारा दी गयी कच्चे माल की ऊंची-ऊंची कीमतों ने उन देशों का मूल्य-स्तर बहुत उठा दिया। इसने इस परिस्थिति में इन देशों को अन्य देशों से विच्छिन्न कर दिया क्योंकि उच्च मूल्य-स्तर के कारण दुनिया के बाजार में वे होड़ करने में असमर्थ हो गये। नतीजा यह हुआ कि उन देशों का व्यापार जर्मनी से ही रह गया और वह बढ़ने भी लगा। यह पूछा जा सकता है कि जब ये देश यह चीज देख रहे थे और समझ रहे थे कि वे दिन-दिन जर्मनी के चंगुल में फंसते जा रहे हैं तब ये उस क्रम को चलाते क्यों जा रहे थे? उत्तर यह है कि इन देशों की जो पैदावार थी उसका खरीदार या तो जर्मनी ही था अथवा जर्मनी उनके लिए सबसे अधिक दाम देने को तैयार रहता था (मंहगी कीमत जर्मनी की जनता से वसूल की जाती थी)। इन सभी देशों में कृषि-उत्पादन ही राष्ट्रीय धन की सीब है और उन लोगों के लिए जर्मनी के प्रदान (offer) को टालना मुश्किल था। इसके अतिरिक्त पदार्थों के लिए भी उन्हें जर्मनी के माल पर ही निर्भर रहना पड़ता था हालांकि अन्य देशों के बने हुए ऐसे माल कुछ हालतों में अच्छे और सस्ते भी थे।

इस तरह अपनी क्रय-शक्ति का इस्तेमाल कर के जर्मनी ने अपने को अग्रणी स्थिति में रख दिया। विनिमय-भुगतान के यंत्रों (mechanism of

exchange clearing) में एसी कोई चीज बाकी नहीं जो खली न गयी हो।
 उदाहरण के लिए जमनी के फर्मों (firms) ने रमानिया के किसानों के
 हाथ किराए-खरीदने के ढंग (hire purchase term) पर साइकिल बची जिसमें
 कई वर्षों में हफ्ता-चुकान की बात थी। साइकिल जैसे ही सीमा के पार जाती
 उसी ही माल्य का गहू या तेल ऊपर से भरा लिया जाता। जमनी फर्मों को
 घलिन स्थित विनिमय भुगतान के खाने से तुरंत साइकिलों का हफ्ता दे दिया
 जाता किन्तु रमानिया के जिन निर्यातकों ने गहू के निर्यात के बदले में साइकिल
 पाईं उन्हें तो उसकी कीमत सब मिली जब किन्तु का दाम बुगारेस् में चुकनी
 हुआ। इस तरह जमनी ने अपनी आवश्यकता के गहू और तेल भुगतान के लिए दाम
 चुकान का यह नया तरीका निकाला और रमानिया को बाध्य किया कि वह
 उपहार माल बच।

किसी देश की अपनी मुद्रा और दूसरे देश की मुद्रा के बीच जो विनिमय
 संस्वर्ष रहता है वह उस देश में भी परिवर्तित हो जाता है जब कि देश
 शांति-बालीन अर्थ-व्यवस्था से युद्ध-बालीन अर्थ व्यवस्था पर जाता है। महा
 युद्ध के पूर्व समार की साधारण प्रवृत्ति अपने देश की मुद्रा का मूल्य नीचा रखने की
 थी अथवा अल्पमूल्य न भी रखा जाता था तो अधिकमूल्य को नहीं ही रखा जाता
 था जिससे निर्यात में बाधा न पड़े। मुद्रा का मूल्य कुछ कम होना दोष नहीं था
 बल्कि कुछ गुण ही माना जाता था। परन्तु जैसे ही कोई देश बचन वाला से
 अधिक खरीदने वाला बन जाता है उस अपनी मुद्रा की कीमत अधिक रखने की
 सूझबूझ है जिससे कि सस्ती खरीदारी पड़ सक। पर असाधारण रूप से महंगा
 मुद्रा के दम से तो अपने ही को घटी पड़न लगती है क्योंकि फिर महंगा हान से
 निर्यात ठप पड़न लगता है। परन्तु विनिमय भुगतान की व्यवस्था रखने
 में यह बुराई बच जाती है। जमनी ने अपनी मुद्रा रिकमार्क (Reichmarks) को
 रमानियाई लेव (leu) के विचार से कहीं ऊंचा चढ़ा दिया। इससे वह इस
 मोह्य हो गया कि रमानियाई गहू के लिए लेव में अच्छा दाम धर सक और रिया

मार्क में इससे कुछ मंहगा न पड़े और अगर रुमानिया जाकर उसकी चीज बहुत मंहगी पड़ती है ता इससे उसे क्या ? रुमानिया लाचार था कि वह दाम स्वीकार करता क्योंकि इसके सिवा अपने गेहूँ की कीमत अदा कराने का उसके पास दूसरा उपाय क्या था ? जर्मनी की चीज जितनी मंहगी हो जाय जर्मनी के लिए यह अच्छा था क्योंकि इस हिसाब से उसे कम ही चीजें देनी पड़ी। अब इस चीज का रुमानिया-ब्रिटेन-व्यापार की हालत से मिला कर देखें जिसमें कि ब्रिटेन की मुद्रा की कीमत इस समय लगातार कम रखी जा रही थी। रुमानिया अपना गेहूँ ब्रिटेन के हाथ न बेच सका क्योंकि विश्व-बाजार में जो दाम गेहूँ का चल रहा था वह जब स्टर्लिंग पर से लेउ पर जोड़ा जाता था तो वह जर्मनी द्वारा प्रदत्त दाम से बहुत कम पड़ता था। अतः ब्रिटेन की अपेक्षा जर्मनी के हाथ गेहूँ बेचना अधिक अच्छा था। और यद्यपि ब्रिटेन का माल सस्ता था रुमानिया उसे नहीं ले सकता था क्योंकि जब उसकी चीज हमलों के पास आती नहीं थी तो वह पाँड कहां से लाता कि हमारी चीजों का दाम चुकाता ? इसलिए ब्रिटेन यदि लेउ के सम्बन्ध में पाँड का दाम बढ़ा देता अथवा रुमानिया गेहूँ के लिए दुनिया के बाजार की दर से अधिक दर देता तब ब्रिटेन रुमानिया के साथ व्यापार चला सकता था।

पर लन्दन के उस समय के ढंग के खुले बाजार में, पाँड की कीमत रुमानियाई 'लेउ' के लिए हा कैसे बढ़ती जब तक अन्य मुद्राओं के लिए भी यह नहीं बढ़ायी जाती ? खुले बाजार में एक ही मुद्रा के लिए दो स्थानों पर दो भाव नहीं चल सकते। जर्मनों ने अपनी नियन्त्रित मुद्रा-पद्धति जारी कर इसी अवस्था का लाभ उठाया। यह बात पहले बतायी गई है कि व्यापार में कई तरह की मुद्रा चालू रखने के कारण जर्मनी इस अवस्था में था कि वह मार्क की कीमत विभिन्न देशों के लिए अलग-अलग रख ले। जहां उसकी क्रय-शक्ति उसे नफा की स्थिति में रखती थी वहां वह 'मार्क' का मूल्य बहुत ऊंचा रखता था और इसी के साथ-साथ 'मार्क' की कीमत कम कर के वह कुछ देशों में अपने निर्यातकों से निर्यात भी कराता था।

इसलिए यदि किसी बल्गारो देश के हाथ में पड़े तो विनिमय-मुद्रा की रीति में वह प्रथम श्रेणी का अधिक मुद्रा बना सकता है। चायद यह चीज शांति-प्रिय देशों के लिए इतनी आकर्षणीय नहीं है जब कि उन्हें अपने प्राहुक। की मोला दना और अपने सुविक्रता की सत्ता बरना नहीं हो परन्तु बहुत-से लोगों की नजर में तो नाजिया ने इस विनिमय-रीति को जिस तरह से अपने फायदे का बना लिया, यह एकदम और बाजारी में तुमारे दिया जायगा चाहे उसमें सिद्धान्त का आश्रय कितना भी अधिक हो।

विनिमय-नियन्त्रण के गुण

THE MERITS OF EXCHANGE CONTROL

विनिमय नियन्त्रण प्रथा के सम्बन्ध में आपकी क्या राय है ? निरवय ही इस प्रश्न का जो उत्तर होगा वह कुछ सीमित होगा। हस्तक्षेप (intervention) की नीति को तो हानि विहीन कहा जा सकता है। इस प्रश्न का उत्तर पृष्ठ ३२७-२८ पर दिया जा चुका है कि हस्तक्षेप के द्वारा बहुत दिनों तक मुद्रा के मूल्य को ठाढ़ कर रक्षना मुश्किल है क्योंकि यदि दबाव एक ही ओर पड़ा हो तो हस्तक्षेप के लिए सरकार के पास जिन साधनों की आवश्यकता है उसका स्टाक सीधे ही समाप्त हो जाता है। हस्तक्षेप के द्वारा एक काम अवश्य पूरा हो सकता है कि विनिमय-बाजार की दैनंदिन हास-वृद्धि की प्रवृत्ति को स्थायी रूप से रोक दिया जाय। यह उद्देश्य भी कम आवश्यक नहीं है—सबसे अधिक स्थायी सुस्थिरता एक अन्यधिक अस्थायित्व के बीच ऐसा एक सन्तुलन होना भी जरूरी रहता है क्योंकि, जसा हम आगे चल कर दिखायेंगे कि यह सचीलापन ही वह आधार है जिसपर कोई भावी अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-संगठन (international currency system) खड़ा हो सकता है। हस्तक्षेप को स्थायी करने के सम्बन्ध में एक भी चेतावनी दी जा सकती है। यह यह है कि ऐसा हाना मुश्किल है। इसके पहले कि सरकार यह फैसला करे कि बाजार का बौन-सा एक अस्थायी है जो आगे चल कर आपसे

आप पलट जायेगा और यह कि कौन-सा परिवर्तन स्थायी है, सरकार को इस चीज का पक्का अन्दाज होना चाहिए। हमारी मुद्रा की संतुलित दर क्या है। यह काम कर लेना कुछ आसान नहीं है और आधुनिक युग का इतिहास इस बात से भरा पड़ा है कि सरकारों ने भिन्न-भिन्न समयों पर अपनी मुद्रा का असम्भव मूल्य रख लिया है और यह आशा की है कि उनका रखा हुआ मूल्य उचित है और वह रह जायेगा। इस तरह की गलत धारणा कर लेने का प्रभाव देश के लिए बुरा होता है क्योंकि इसमें राष्ट्र की ही शक्तियों का तो अपव्यय होता है एवं एक अन-होनी आशा में राष्ट्र की साख (credit) लगा दी जाती है। इसके आलावे सरकार ने यदि अपनी मुद्रा की संतुलित दर ठीक ही अन्दाजी हो तो भी यह अपने साधनों के सम्बन्ध में अति-अनुमान लगा ले सकती है। यह अति-विश्वास उसे अपनी मुद्रा के सम्बन्ध में भी हो सकता है और विदेशी मुद्रा के सम्बन्ध में भी जिनकी आवश्यकता 'अस्थायी' मांग अथवा पूति की भीड़ के समय पड़ती। यह हालत कई महीनों तक चली जा सकती है और इसमें बहुत अधिक धन का खर्च उस समय तक पड़ सकता है जब कि इसमें पलटा आये।

दूसरी ओर विनिमय की रोक-छँक के सम्बन्ध में कोई फैसला देने में अपने को, खूब बांध कर चलना पड़ेगा। यह तो सभी मानेंगे कि रोक-छँक एक अप्रीतिकर चीज है। जनता को किसी भी प्रकार की आर्थिक व्यवस्था, जिसमें उसके मन में जो कुछ आवे वह नहीं कर सके, अच्छी नहीं लगती और वह नये-नये प्रकार के अपराध (criminal offence) करने लगती है। परन्तु यह जितना भी अप्रीति-कर क्यों न हो कभी-कभी यह अनिवार्य रूप से आवश्यक हो जाता है। इस समय १९४७ में (जिस समय यह किताब लिखी गई) योरोपीय देश इसी अवस्था से गुजर रहे हैं। उन्हें खाद्यान्न खरीदने और उद्योग-धन्धे चलाने के लिए डालरों की भयानक आवश्यकता है पर वे युद्ध की आर्थिक विपर्यस्तता से इतने आहत हैं—युद्ध के कारण उनका साधारण कारवार ऐसा ठप पड़ गया है, चीजें इतनी बरबाद हुई हैं, कल-कारखाने इतने टूट-फूट गये हैं—कि वे निर्यात के लिए सामान ही नहीं

पैदा कर मनन जिसके वन पर जालर अजिन कर । इन देशों के लिए कोई सन्तु-
लित विनिमय-दर उनकी मुद्राओं की रही नहीं गया है । अब डालर बाहे जितना
भी महंगा कर दिया जाय उसका पाये बिना उसका काम चल रहा सक्ता क्योंकि
खाद्य का अधिक उत्पादन इस समय हुआ अमेरिका में ही और वहीं बचप रोहा
भी मिल सकता है और इनकी खरीदारी डालर के बिना ही नहीं सकती । अपन निर्माण
को अन्य देशों वालों चाहें जितना भी सस्ता बनाए वे इन चीजों की पगवार बढ़ा
नहीं सकते क्योंकि उनकी पैदावार जो नहीं बढ़ती है उसका कारण मूल्य नहीं है,
उनके उत्पादन की कठिनाई है । ऐसी दशा में विनिमय बजार को खुला छोड़
दिया जाय तो इस अवस्था में यूरोपीय देशों की मुद्रा का मोटा और भी नीचे हो
जायगा और मांग और पूँति के साथ जो खाई है वह कभी पूरा नहीं सकेगा ।

यह जो अवस्था है उसमें राकड़ छकी होनी आवश्यक है । पर यह सब युद्धकाल
में हुई विषयस्थता (dislocation) का परिणाम है । साधारण समय में जब कि
भाल बचन वाले के लिए भी बहुत-से बाजार रहते हैं और खरीदार के लिए
बहुत से बाजार खुले होते हैं विनिमय बाजार की व्यवस्था करने वाली मशी-
नरी की ताकत फिर सीम पड़ती । साधारणतः हर एक मुद्रा के लिए एक
सन्तुलित दर हाना चाहिये—अर्थात् वह दर ऐसी होना चाहिये कि निर्माण में इतनी
विनिमय मद्रा प्राप्त हो जाय कि आयात का मूल्य चुकाया जा सके । और निम्न
एकाग्र अपवाद के बस (case) को छोड़ कर यह सन्तुलित दर वास्तविक दर
से इतना भिन्न नहीं होनी चाहिये कि इसको कभी हाना पड़े तो वह कार्य
राष्ट्रीय भय व्यवस्था को भारी धक्का दे दे । इस कारण विनिमय नियंत्रण
व्यवस्था रखने के सम्बन्ध में सही नीति यही मालूम होती है कि इसको युद्धकाल
और युद्धोत्तर (post war) काल की कुछ अवधि तक के लिए सीमित रखा
जाय (यह अवधि काफी लम्बी भी हो सकती है) परन्तु इससे साथ ही यह
चेष्टा भी रखा जाय कि यह अनित्य विषयस्थता से संसार को जसे जसे छुटकारा
मिले यह नियंत्रण ढीला करते जाय और मांग की पूर्ति के स्वाभाविक प्रवाह

को विना किसी सरकारी हस्तक्षेप के विनिमय का मूल्य निश्चित करने दिया जाय ।

इसमें एक बड़ा आर शायद स्याही अपवाद भी है । विनिमय-बाजार में जो लेन-देन उठता है वह केवल माल और नौकरी की खरीद और बिक्री पर ही नहीं होता, परन्तु पूंजी के चलाचल पर भी होता है और यह पूंजी का चलाचल इतना बड़ा हो सकता है कि यह चालू कारवार को डुवा दे । किसी देश के लिए यह संभव हो सकता है कि रोक-छेक के बिना ही वह चालू कारवार में अपनी मुद्रा की मांग और उसकी पूर्ति को संतुलित कर ले और तब भी वह पूंजी के चलाचल को संभाल न सके । विनिमय की रोक-छेक पहले-पहल १९३१ में केन्द्रीय यूरोप से बाहर पूंजी न जाने पाय इसी मतलब से लागू की गयी थी । युद्ध-पूर्व के युग में फ्रांस के धनिकों ने अपनी पूंजी बाहर भेजने का भारी अंधेर शुरू कर दिया था । जब कभी सरकार उनके पसंद के बाहर का कोई काम करती वे अपना रुपया घर के कारवार से समेट कर बाहर ले जा कर लगा देते । युद्ध के समय ब्रिटेन ने बाहर के देशों से माल का दाम और नौकरी की उजरत की भारी रकम का कर्ज अपने सर पर चढ़ा लिया । यह ऋण अधिकतर बैंक-बकाया और अल्पावधि विनियोग के रूप में लंदन में इन देशों का जमा हुआ । अगर विनिमय-बाजार में अपने मन से काम करने को इन रकमों को छोड़ दिया जाता तो ये सारे बाजार को डुवा डालते चाहे दूसरी तरह से संतुलित भी रहते । यह भी अच्छा नहीं है कि इस भगोड़ी पूंजी का आश्रय-स्थल बनकर चाहे जितनी रकम को स्वदेश में आने दिया जाय । युद्ध के पहले अमेरिका की बराबर यह शिकायत रही है कि उसके देश में दुनिया भर से भागकर बहुत-सा धन शरण लेने पहुंच रहा है जिसे 'गर्म' धन (hot money) कहते हैं ।

इन्हीं कारणों से यद्यपि संसार के बहुत-से राष्ट्रों ने ब्रेटन-वुड-समझौता (Bretton Wood's Agreements) में इस नीति को स्वीकार किया है कि चालू कारवार पर लगी हुई रोक-छेक, परिस्थिति जैसे ही सुयोग दे, उठा देनी

चाहिये, फिर भी उनलोगों ने यह भी समझौता किया है कि पूँजी के स्थानान्तरण और कारबार पर सगी हुई रोक-छेक अनन्त काल तक लागू रखी जानी चाहिये। यह बात तो मजबूत आवश्यक है पर इसमें एक या दो प्रतिवन्ध (reservations) भी रहना चाहिये। पहली बात यह कि यद्यपि चालू कारबार और पूँजी-कारबार के सिद्धान्तों के बीच जो विभेद है वह स्पष्ट है तो भी यह कहना बहुत ही कठिन हो जा सकता है कि कोई नाम लेन-देन, जिसके लिए अनुमति मांगी जाती है चालू घन है या पूँजी का घन। यह बात १९४७ की जुलाई में उस समय दिखाई पड़ी थी जबकि एक अमेरिकी बोली (bid) पर पौड स्टलिंग को चालू कारबार में परिवर्तनीय करार दिया गया था। यह रोक-छेक की परिपूर्ण वापसी (withdrawal) नहीं थी क्योंकि पौड के ब्रिटेनवासी अधिपति (owner) पहले ही की तरह पौड की विक्री करने में स्वतन्त्र नहीं थे। पर इस बात का अर्थ यह था कि विदेशी लोग चालू कारबार में १५ जुलाई, १९४७ के बाद जो पौड पायें उन्हें वे विदेशी मुद्रा में परिवर्तित कर सकते हैं अर्थात् चालू खाते के पौड स्टलिंग को आम नहीं किया जायगा, यह बात यह ही गयी थी। यह इसका था कि इस रियायत को कहाई के साथ केवल चालू खाना के पौड स्टलिंग तक सीमित रखा जायगा और पूँजी की भगदड़ पर पहले की तरह ही रोक रखी जायगी। परन्तु व्यवहारतः चालू खाते के बढ़ाने इतना अधिक पौड (पूँजी का घन) परिवर्तनीय विनिमय बाजार में आने लगा कि केवल पांच ही हप्तों के बाद यह मुक्ति वापस — लेनी पड़ी। इसका निष्कर्ष यह निकल कि चालू खाते का घन और पूँजी के घन के बीच विभेद करना कठिन है—इस विभेद का कोई वजन नहीं होता। यदि पूँजी पर देश में आने या देश में चले जाने का भारी दबाव पड़ रहा हो तो यह आवश्यक हो सकता है कि पूँजी के कारबार और चालू घन के कारबार दोनों पर एक समान ही रोक लगानी पड़े यद्यपि कारबार स्वयं ही सन्तुलित रूप में रहता है।

दूसरी बात यह है कि पूँजी के स्थानान्तरण पर रोक लगाने का उद्देश्य ऐसा

नहीं कि उसे अन्तर्राष्ट्रीय अर्थ-व्यवस्था का स्थायी स्वरूप समझ कर अंगीकार किया जाय । एक देश से दूसरे देश तक संसार भर में अधिक से अधिक लाभ की खोज में पूंजी का पर्यटन, अर्थात् उस स्थान की तलाश में जहां जाकर इसके सहारे अधिक नया धन पैदा किया जा सकता है, संसार के विकास और विस्तार में एक प्रमुख कारण रहा है और यदि इसे रोक दिया जाय तो संसार इससे गरीब ही होगा । पूंजी के लिए घूमने-फिरने की स्वतंत्रता के अधिकार को निर्मुक्त होने के लिए संभवतः अभी बहुत इन्तजार करना पड़ेगा । पर यह विषय भी आर्थिक प्रवन्ध के कार्यक्रम में बना रहना चाहिये और पूंजी को सदा-सर्वदा के लिए रोक देने की लालच का परित्याग होना चाहिये । कितने असें तक यह पूंजी की रोक आवश्यक रहेगी यह बात यदि सोची जाय तो वह प्रभावशाली डालर पर आक्षेप करने के समान होगा जिसके कारण विदेशी मुद्रा-विनिमय-प्रवन्ध में महा गोलमाल मचता रहता है । इस विषय को अध्याय १० में और भी विस्तार से समझाया जायगा । हो सकता है (और न भी हो सकता है) कि संसार के लिए आगे चल कर कभी ऐसा समय आये कि वह अपनी मुद्राओं को संतुलन पर स्थापित कर सके और डालर के साथ उनका सम्बन्ध संतुलित हो जाय और उस समय उन्हें डालर की उतनी ही आवश्यकता रह जाय जितनी वे साधारणतः प्राप्त कर लिया करें । यदि ऐसा कभी हुआ तो डालर और अन्य मुद्राओं के विनिमय पर रोक डालने की कोई आवश्यकता नहीं रहेगी । किन्तु यह बात भी है कि अमेरिका अभी काफी लम्बे असें तक उस पूंजी के लिए आकर्षक स्थान बना रहेगा जो छूट सकती है चाहे यह निर्जीव पूंजी हो जो अमेरिका में शरण-स्थल की खोज में गयी हो, या वह फाटकाबाज पूंजी (speculative capital) हो जो वालस्ट्रीट में मुनाफा की खोज में पहुंची हो अथवा वह सिपाही-पूंजी (soldier capital) हो जो किसी लाभदायक (remunerative) दीर्घावधि विनियोग की खोज में वहां जा पड़ी हो । यदि यूरोपीय पूंजी की यह जवर्दस्त प्रवृत्ति रह गयी कि भाग कर अमेरिका पहुंचें और यह लगातार ऐसी ही रही

तो यूरोपीय देशों के लिए यह बिल्कुल ही कठिन हो जायगा कि उसकी मांग के अनुरूप परिमाण में वे ठावर पा सकें। इसलिए ऐसा भालूम पड़ता है कि अमी जितने दिन आगे तक बज्रर जा सकती है उतने दिनों तक पूँजी को जनसामान्य समुद्र के पार भागने पर रोक (prohibition) या निश्चितता (ration) का प्रतिबंध लगाना आवश्यक रहेगा।

इसलिए कुछ वाजिब और कुछ आवश्यक कारण विनिमय पर रोक-छेक लगाने का है ही। पर इसका मतलब यह नहीं है कि विनिमय की रोक-छेक के लिए इसके अनादे और जो कारण हैं वे अनुचित हैं। उदाहरणार्थ किसी देश के लिए यह बात प्रायः सदा ही अनुचित है कि उसकी मुद्रा का एक विशिष्ट मूल्य विनिमय नियंत्रण के सहारे कायम रखा करे जब कि ऐसी एक सन्तुलित दर है जिसको रखने से विश्व के खुले बाजार में मन्त्रों में सन्तुलन बनाकर रखा जा सकता है। इस अवस्था में विनिमय नियंत्रण का एक यही औचित्य रह जाता है कि इसके द्वारा सन्तुलित दर से जो पायबन्द हो उसकी पूर्ति की जाय जसा कि पृष्ठ ३४६-४७ पर हमने आस्ट्रिया का उदाहरण देकर बताया है। और यह कहना व्यर्थ ही है कि नाजियों ने विनिमय नियंत्रण का जो दूसरे देशों को ठगने के काम में इस्तेमाल किया कि उनसे लड़ाई का सामान जुटा कर रखा जाय, वह आर्थिक अत्याचार का एक स्पष्ट उदाहरण है। ऐसा आक्रमण करने की किसी भी राष्ट्र को अनुमति नहीं होनी चाहिये।

इसलिए केवल एक ही फसला विनिमय-नियंत्रण के लिए साधारणतः दिया जा सकता है। वह यह है कि जहाँ तक सम्भव हो इसमें बचना चाहिये पर परिस्थिति के कारण कभी-कभी यह आवश्यक हो जाता है। इस सम्बन्ध में एक अन्तर्राष्ट्रीय कानून बनना चाहिये जिसमें यह व्यवस्था दी गयी हो कि किस तरह का विनिमय-नियंत्रण अनुमति प्राप्त है और वह किस परिस्थिति में। इस बात की जो चेष्टा होनी चाहिये कि विभिन्न देशों में इस कानून को स्वीकार करवा जाय और इसके दुर्व्यवहार का रोकने के विषय में समझौता भी होना

चाहिये। इस दिशा में कुछ काम शुरू कर दिया गया है जो १९४४ में ब्रेटन उड समझौते के निर्णयों के अनुसार निर्मित अन्तर्राष्ट्रीय आर्थिक कोष कमेटी (International Monetary Fund) के द्वारा हुआ है और आपसी वातचीत से स्थापित अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार-संगठन (International Trade Organisation) के द्वारा भी। ऐसा कानून बनने में सफलता मिलेगी कि नहीं यह इस चीज पर निर्भर करता है कि इसके लिए कितनी तत्परता से चेष्टा की जाती है, क्योंकि अनुमान लगता है कि अमेरिका इस सम्बन्ध में एक सर्वाच्छादक साधारण सिद्धान्त स्वीकृत कराना चाहेगा जिसे वह सम्पूर्ण संसार के लिए लागू किये जाने पर जोर देगा। यह इस बात पर भी निर्भर करता है कि समस्त देश वाले इस बात पर संतुष्ट होंगे कि नहीं। एक कम महत्वाकांक्षी परन्तु अधिक पक्का सिद्धान्त इस सम्बन्ध में यह निश्चित हो कि धीरे-धीरे इस विषय पर कानून निर्मित किया जाय जो हर एक देश की विभिन्न परिस्थितियों की जांच और तहकीकात के बाद उपनीत आधारों पर तैयार हो।

विनिमय-नियन्त्रण, जो इस अध्याय में वर्णित हुआ है, ऐसी बहुत-सी कई प्रकार की प्रक्रियाओं का समूह है जो पिछली दो पीढ़ियों में आविष्कृत हुई हैं। परन्तु कम से कम एक तरह का हस्तक्षेप तो इतना पुराना है और इसका इतना प्रयोग संसार भर में हुआ है कि प्रायः इसे ही विदेशी विनिमय का स्वाभाविक और प्रकृत अवस्था माना जाता है। वह तरीका और कुछ नहीं, 'स्वर्ण-मान' (gold standard) का तरीका है जिसके विषय में आगे का अध्याय प्रस्तुत किया जाता है।

नौवा अध्याय

स्वर्ण-मान

THE GOLD STANDARD

स्वर्ण-मान के कार्य

THE FUNCTIONS OF THE GOLD STANDARD

स्वर्ण मान को माना जा सकता है कि विनिमय-दर को स्थायी रखने का यह एक अच्छा तरीका है। इसका बणन करने में पहले हम लोगों का यह समझ लेना चाहिए कि विनिमय-दरों का स्थायित्व क्यों चाहा जाता है।

यदि विनिमय-दर में छोटी-छोटी हास-वृद्धि हुआ करे तो उनसे बहुत कम अनु-विधा हो। परन्तु वस्तु-मिदानी में विभिन्न देशों का मूल्य-स्तर इतना जल्दी-जल्दी नहीं बदलता है या विनिमय में बहुत भारी अनविश्वस का औचित्य-निश्चय करे पर व्यवहार में कई तब ऐसे आ जाते हैं जो बताते हैं कि जब विनिमय-दर का अपने मन में कमवेश होने की चाह दिया जाता है उनमें बहुत हास वृद्धि होती है। सीममी तन्त्र (seasonal factors) मुद्रा की दर को साल में एक बार ऊपर चढ़ा देते हैं, फिर दूसरी बार उस गिराते भी हैं। किसी एक ही दिशा में वाक्स्मिक समयोपामक अक्षयगी की अधिकता एक मुद्रा के मूल्य को घटा देती है और दूसरी को बढ़ाती है। भविष्य कथन जो अकवाहो पर पलता है या अनुरता पूर्ण प्रतीक्षा (intelligent anticipation) एक महीने में सरोदारी की वाद ला सकती है और दूसरे महीने उसी का भाटा आ सकता है। इन परिस्थितियों में पड़कर अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार भारी जमुविधाओं में पड़ जाता है।

यह समझना बठिन नहीं है कि विनिमय दर की हास-वृद्धि से अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार में कैसे बाधा उत्पन्न हो जाती है। किसी व्यापार के बीच में ही विनिमय-दर का अनपेक्षित और तीव्र असावसत उस व्यापार का नफा ही गायब कर दे सकता

है और उसमें घटी ला देता है। जब विनिमय-दर की ह्रास-वृद्धि होती रहती है तब व्यापारी एक अनिश्चितता की दशा में काम-काज करते हैं। इससे व्यापार के आकार पर भी उसका प्रभाव पड़ता है। इसमें विशुद्ध व्यापार पर ही करारी चोट नहीं पहुँचती है क्योंकि एक करार की हानि दूसरे से पूरी हो जाती है। अन्तर्राष्ट्रीय अर्थ-प्रवन्ध (international finance) का एक बड़ा भाग, जैसा कि हम अभी दिखायेंगे, एक देश दूसरे देश से उधार-पैचा लेकर चलाता है। अब यदि ये ऋण महाजन के देश की मुद्रा में लिये जाते हैं तो कर्जदार को यह पता नहीं लगता कि उसका व्याज उसकी अपनी मुद्रा में उसे हर साल कितना भरना पड़ेगा। वह यह भी नहीं जानता कि अदायगी के समय उसपर छोटा या बड़ा कैसा भार रहेगा। और अगर ऋण-करार कर्जदार की मुद्रा में किया जाता है तो उसी तरह महाजन भी इस बात से अज्ञात-सा रहता है कि उसे कितना व्याज मिलेगा और ऋण-वापसी के समय उसे कितना रुपया लेना होगा। चूँकि सभी ऋणों में महाजन के हाथ ही ऊँचा रहते हैं, सब की बातचीत महाजन के देश की मुद्रा में ही होती है और इससे कर्जदार पर कई तरह का बोझ पड़ जाता है और इससे अन्तर्राष्ट्रीय ऋण की संख्या भी घटती है और उसका परिमाण भी।

इसलिए यह आसानी से समझा जा सकता है कि विनिमय-दर की ह्रास-वृद्धि अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार और आर्थिक व्यवस्था पर शांति-काल में भी बहुत बाधा डालती है। साधारण समयों में जब कि मुद्रा में बड़ी-बड़ी सट्टा-प्रेरित ह्रास-वृद्धियाँ होती हैं और जिस समय निर्यात-व्यापार की वृद्धि की आशा में सरकार कृत्रिम रूप से अपनी मुद्राओं का मूल्य घटाने को तत्पर रहती हैं, तो बाधाएं अपनी चरम सीमा पर जा पहुँचती हैं। यदि स्थायित्व को स्थापित किया जा सकता और इसके पीछे लगी असुविधाएं न आ जातीं तो इसे रखा जा सकता था।

इसलिए यह ठीक नहीं है कि विनिमय-मूल्य का स्थायित्व अपना ध्येय बना लिया जाय क्योंकि इससे घरेलू (domestic) असुविधा इतनी भारी पैदा हो जाती है कि वह बाहरी सुविधा से बढ़ जाती है। आजकल कभी-कभी स्वर्ण-मान

यता अब नहीं। अब आजकल तो दुनिया के प्रायः सभी देशों की मुद्रा में नोटों का स्थान है (हां, इसमें सहायक मुद्रा की तरह तांबे, निकल और चांदी के सिक्कों का भी स्थान है)। जब यह कागजी मुद्रा इस कानूनी प्रतिबन्ध से बनायी जाती है कि जितने मूल्य के नोट छापे जायेंगे वे सुवर्ण के सुरक्षित कोप के अनुपात में ही होंगे, तब उसे सुवर्ण-मान की मान्यता कहा जायगा। परन्तु यह कागजी मुद्रा जिसे हम एक निश्चित परिमाण में सोने से बदल ले सकते हैं कोई मुद्रा-सम्बन्धी आविष्कार तो नहीं है—यह तो सदियों के मुद्रा-विकास का परिणाम है।

सुवर्ण-मान के विकास के इन भिन्न-भिन्न युगों को भिन्न-भिन्न नाम दिये गये हैं। जिस समय केवल सोने के सिक्के ही चलते हैं अथवा कागजी नोट और वे दोनों साथ-साथ चलते हैं उस स्थिति को “पूर्ण स्वर्ण-मुद्रा-मान” (full gold standard) कहते हैं। जब सोने के सिक्के बाजार में चलते नहीं हैं परन्तु तो भी केन्द्रीय बैंक पर यह जिम्मेदारी रहती है कि वह नाटों के एवज में मांग के अनुसार सोना लेगा और देगा तो उसे “स्वर्ण-मूल्य-मान” (gold bullion standard) कहते हैं। इसमें सोने का भाव निश्चित रहता है और अधिक से अधिक कितना सोना आदमी ले यह यद्यपि अनिश्चित रहता है पर कम से कम कितना मांगा जा सकता है, यह तय रहता है। इसका नाम ‘स्वर्ण-मान’ इस कारण है कि इसमें नोटों के बदले स्वर्ण-मुद्रा मिलने की गारन्टी नहीं पर सोना मिलने की गारंटी रहती है। तीसरा वह है जिसको “स्वर्ण-विनिमय-मान” (gold exchange standard) कहते हैं। इसमें केन्द्रीय बैंक पर सोना अथवा सिक्के देने की कानूनी बाध्यता नहीं है पर यह बाध्यता है कि नोटों को ऐसे सिक्के में बदल दिया जायगा जिसको सोने में बदला जा सकता है। स्वर्ण-विनिमय-मान गरीब अथवा कम साधन वाले देशों द्वारा धारण किया जाता है जो किसी बड़े देश के स्वर्ण-मानाश्रित नोट रख कर अपने नोटों का उनसे पलटा देते हैं। एक चौथा रूप भी है जिसमें सरकार को बदलने आदि का कोई जिम्मा नहीं है

पर इसमें यह भार सरकार पर रहता है कि वह अपनी मुद्रा का विनिमय-मूल्य सोने के मुकाबिले ही स्थिर रखेगी। इस चीजे ढङ्ग को, जसा कि भागे बताया जाया कि यह भविष्य में अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-कोष द्वारा चालू किया जाने को है, हम स्वर्ण-समानता-मान (gold parity standard) नाम दे सकते हैं। परन्तु स्वर्ण-मान चाहे जा भी रूप ले ले इसका अनिवार्य संक्षण यह है कि सीपे अथवा पुमा फिरा कर इसका सम्बन्ध मान से या तो आयातन में अथवा मूल्य में जोड़ा गया होता है।

सोना को छोड़कर चांदी अथवा प्लेटिनम किवा कोई और धातु क्या अन्तर्राष्ट्रीय पैमाने पर मुद्रा के लिए प्रयुक्त नहीं हुई इस प्रश्न का उत्तर यह है कि कुछ तो मुद्रा बनाने योग्य सबसे अच्छी धातु यही हैं और कुछ यह है कि इसके साथ एक ऐतिहासिक परम्परा लगी हुई है। आज तो यह बात नहीं मानी जाती। परन्तु पुराने जमाने में यह माना जाता था कि मुद्रा धातु सोना ही है, अन्य धातुओं की अपेक्षा कुछ रहस्यमय ढङ्ग से यह अधिक माय्य है। मुद्रा का मोन केवल उसकी जय गति है और पहले के वजन में यह बान समझायी गयी है कि यह तब कई जय प्रकार के तत्वों के ऊपर निर्भर करता है जा इस चीज पर निर्भर नहीं है कि सका सोना में मूल्य क्या है। मुद्रा का मूल्य तो लोगों के विश्वास और भरोसा में है और यह भरोसा सब भी उसपर हो सकता है जब कि उसका आधार सोना हो और तब भी जब कि न हो।

आधुनिक स्वर्ण-मान का काय करता है जिन्हें पढ़ाने से सकते हैं। प्रथम तो यह मुद्रा के परिमाण का गारंटी करने की एक रीति हो सकता है। मुद्रा कानूनों में बराबर यह बात कही जाती है कि मोटे तौर पर जारी किया जा सकते हैं जब कि उनके पीछे कुछ अंग तक सुवर्ण राशि का बल हो। इस तरह ग्रेट ब्रिटन में १९३९ के महायुद्ध के छिड़ने तक बैंक ऑफ इंग्लैंड को यह अनुमति मिली हुई थी कि वह स्वर्ण-बल (gold backing) के बिना केवल सात के सहारे ४० करोड़ पाउंड के नोट जारी (fiduciary issue) कर सकता था। इससे बाद के मोर्चे

के लिए उसे प्रति नोट जोड़कर पूरा-पूरा सोना रखने का आदेश था। शुरू-शुरू में ये साख के नोट (fiduciary issue) सम्पूर्ण नोटों का केवल एक छोटा-सा भाग होते थे पर यह भाग धीरे-धीरे बढ़ता गया और १९३९ आते-आते तक बैंक द्वारा जारी किये गये नोटों का $\frac{1}{4}$ भाग ऐसे ही नोट हो गये—केवल शेष $\frac{3}{4}$ भाग नोटों के लिए सोना रखा जाता था। तो भी यदि इससे और अधिक नोटों की आवश्यकता होती तो वह स्वर्ण-कोष (gold reserve) को और बढ़ा कर जारी किये जाते थे। इस तरह से मुद्रा को स्वर्ण-कोष से सम्बद्ध रखने के सिद्धान्त की रक्षा की जा रही थी। महायुद्ध छिड़ जाने पर यह आवश्यक समझा गया कि देश के सुवर्ण के स्टॉक को इकट्ठा करके रख लिया जाय। इस समय बैंक आफ इंग्लैंड की जो स्वर्ण-कोष था उसे सरकार के हाथ बेच दिया गया और उसके एवज में सरकारी सिक्युरिटी रख ली गई और साख पर जारी किये गये नोटों की संख्या को बढ़ा कर सम्पूर्ण नोटों का स्टॉक उनसे भर दिया गया। इतना ही नहीं युद्धकाल में इसे जितना चाहें उतना बढ़ाया भी गया। १६ अप्रिल १९४७ को ऐसे नोटों (fiduciary issue) का मूल्य १४५ करोड़ पाँड था। उस समय चालू नोटों का मूल्य तो १,३९,६५,३०,९१३ पाँड ही था पर इसके अलावे शेष ५,३७,१६,९२० पाँड के नोट बैंक आफ इंग्लैंड में मौजूद थे। उसी तारीख को बैंक के पास जो स्वर्ण-कोष था वह २,४७,८३३ पाँड से अधिक का नहीं था। इस बैंक आफ इंग्लैंड के सोना के आधार पर नोट जारी करने की जो शर्त थी अब उसकी छाया मात्र रह गयी है। अमेरिका में फ़ेडरल रिजर्व बैंकों को अधिकार है कि जितने का नोट वे जारी करें उसके ४० प्रतिशत मूल्य का सोना या सुवर्ण सर्टिफिकेट (क) वे अपने पास तैयार रखें। वास्तव में अमेरिकी कानून आधुनिक मुद्रा-प्रथा (monetary system) को अधिक समझ कर बनाया गया है। यह ब्रिटेन के बैंक-कानून से अच्छा है क्योंकि इसमें और भी यह व्यवस्था है कि

(क) सुवर्ण सर्टिफिकेट एक तरह के नोट हैं जो सरकारी खजाने द्वारा जारी किये जाते हैं जिसमें शत प्रतिशत मूल्य का सुवर्ण देने की बात रहती है।

३५ प्रतिशत का (क) और सुरक्षित कोष जपान के शहरा का बैंकों को सुरक्षित रखना चाहिए। हमारे देश में हमारे-दूसरे प्रकार की व्यवस्था है या भी जिनमें प्रतिशत सुरक्षित कोष प्रथा (percentage reserve system) अधिक प्रचलित है। ब्रिटन में जो निश्चित स्वयं प्रथा (fixed-fiduciary issue system) है उसमें यह तरीका अच्छा है। परन्तु चाह कोई भी व्यवस्था क्यों न हो, यह अब रखा जाती है तब बैंक के नाट जारी करने का अधिकार नियंत्रित हो बना जायगा। केन्द्रीय बैंक, जिसमें स्वयं-मान नहीं छोड़ा है, यह अच्छा समझ सकता है कि जिनके का सोना उससे पास है उसमें कम हो नाट जारी करे और सचाई यह है कि जितना केन्द्रीय बैंक नाट जारी करते हैं वे सभी अपने पास गुणों का थोड़ा-बहुत कोष जहरते मागहानी (emergency) के लिए जमाकर रखन ही है। किन्तु कानून को टाढ़ दिना से जपान कोष के अनुपात से अधिक मूल्य के नाट जारी नहीं कर सकते। अमल में यह एक रीति है जिनके द्वारा यह व्यवस्था हुई है कि यथायक मनमाणी सभ्या में नाट जारी नहीं कर दिये जायें।

स्वयं-मान का दूसरा काम विनिमय दर की स्थिरता को कायम रखना है। जिस देश में स्वयं मान रहता है वह अपने नाट जारी करने वाले अधिकारियों पर (और बहुधा तो ये केन्द्रीय बैंक ही होते हैं) यह पाबन्दी रखता है कि उनके पास जितना भी सोना बिकने को आवे वह एक निश्चित दर में उन्हें खरीद ले और जितना भी सोना उससे मांगा जाय, वह निश्चित दर में ही उसका पूति करे। इस तरह १९१४ के पहले और १९२५ से १९३१ तक बक आफ इंग्लैंड पर यह पाबन्दी थी कि वह जितना सोना आवे ३ पौंड १७ शिलिंग ९ पेंस प्रति औंस (standard ounce) की दर से खरीदे और इसमें १३ पेंस अधिक लेकर उसे बेचे। १९२५ से १९३१ तक इसी के साथ यह दर्ज भी कि बैंक ४०० औंस से कम सोना की खरीद-विक्री न करे पर इस बात की कोई सीमा नहीं रखी गई थी कि अधिक से अधिक

(क) यह बैंक या तो सोना में रखना चाहिये या चालू सिक्के में जिसका ४० प्रतिशत सोना फिर भी रखना पड़ता है।

कितनी खरीद-विक्री की जाय। बाजार में काफी खरीदार और बेचने वाले के आ जाने से बाजार की दर निश्चित हो जाती थी। जब तक लन्दन के सराफा बाजार (bullion market) में ये नियम लागू रहे तब तक सोना के मूल्य में कुछ हेरफेर हुआ भी तो वह $1\frac{1}{2}$ पेंस प्रति औंस के भीतर ही हुआ। यह रकम इतनी छोटी है कि व्यवहारतः यही कहा जाना चाहिए कि सोना का मूल्य स्थिर ही रहा। दूसरे स्वर्ण-मान वाले देशों में भी ऐसी ही व्यवस्था थी यद्यपि भाव में कुछ तारतम्य होता था। विनिमय-दर के स्थायित्व पर इस बात का जो प्रभाव हुआ वह समझना आसान है। यूक्लिड के सिद्धान्त के अनुसार दो चीजें जो अलग-अलग तीसरी के बराबर हो आपस में बराबर होती हैं। यदि १ पाउंड और $4\frac{1}{2}$ डालर दोनों अलग-अलग $11\frac{1}{2}$ ग्रेन निखालिस सोने के बराबर हों तो इससे यह निकला कि दोनों रकमों का मूल्य भी समान है। यह बात नहीं है कि ठीक लन्दन में $11\frac{1}{2}$ ग्रेन सोना का दाम १ पाउंड था और न्यूयार्क में $4\frac{1}{2}$ डालर। लन्दन और न्यूयार्क दोनों के बीच चूँकि दूरी और समय का व्यवधान है जिनको जीतने में खर्च करना पड़ता है, इसलिए १ पाउंड और $4\frac{1}{2}$ डालर मूल्यों के बीच उतना अन्तर रहना स्वाभाविक है जितना सोने को समुद्र पार भेजने पर बैठे। ये खर्च तीन प्रकार के हैं—भाड़ा, बीमा खर्च और व्याज की हानि। पर ये बहुत छोटी रकमें हैं। १९२५ में जोड़ा गया था कि १ पाउंड वजन का सोना अमेरिका भेजने में प्रायः $1\frac{1}{2}$ अमेरिकी सेंट (cent) खर्च पड़ता है। अब दोनों जगहों के टंक-साल-मूल्य (mint parity) का हिसाब १ पाउंड = $4\frac{1}{2}$ डालर, जब कभी विनिमय-दर गिर कर $4\frac{1}{2}$ डालर हुआ या अमेरिका में इतना-सा मूल्य बढ़ा तो यह लाभजनक दीख पड़ने लगा कि लंदन में सोना खरीद कर अमेरिका भेज दिया जाय और उसे फेडरल रिजर्व बैंक के हाथ बेच कर डालर ले लिया जाय, वनिस्वत इसके कि पाउंड-डालर का सीधा विनिमय हो। उसी तरह यदि विनिमय-दर बढ़ कर $4\frac{1}{2}$ डालर हो जाय तो यह तस्ता रहेगा कि पाउंड खरीदने के बजाय सोना खरीद कर मंगा लिया जाय। वह विनिमय-दर जिसमें सोना का चलाचल लाभ-

जनक दीप्ता या उस समय निर्यात के लिए 'स्वर्ण-निर्यात बिन्दु' (gold export point) और आयात के लिए 'स्वर्ण आयात बिन्दु' (gold import point) वह कर मसहूर हुआ। विनिमय-दर इन्हीं के बीच चल फिर बरत को स्वतन्त्र थी। परन्तु दोनों बिन्दु (gold points) के बीच भूक्ति मूल्य विभेद तुल्यता-मूल्य (parity rate) के १ प्रतिशत के बराबर पड़ता था विनिमय-दर कुछ उठ गिर कर भी एक प्रकार के उन लोगों के लिए स्थिर ही थी जो साधारण तबके के व्यापारी थे और जिन्हें विनिमय-बाजार की पेचीदगियों से कोई मतलब नहीं था।

यह समझना एक दिलचस्प बिन्दु होगा कि इस तरह जिन विनिमय-दर की स्थिरता कायम रखी जाती थी उसका अध्याय ७ में वर्णित उस सिद्धान्त से क्या मेल खाता है जिसमें कहा गया है कि विनिमय-दर की अस्थिरता जो कई तरह की अवस्थाओं के कारण आती है और जिसमें मुद्रा की माग और पूर्ति का खेल होता है एक स्वाभाविक चीज है। जब कि सोन का मूल्य ४८४९ डालर पर पड़ चुका था तो यह हुआ कि डालर की कोई माग यदि उस दर पर मुद्रा बाजार में पूरी न हो सकती तो वह आप इंग्लैंड भजी जानी थी और उसका मोना खरीद लिया जाता था। इस तरह से जो माग की अधिकता होती थी वह खप जानी थी और घुमा फिर कर उसकी पूर्ति हो जानी थी, उधर बाजार में माग और पूर्ति का परिमाण बराबर रह जाता था। इस तरह प्राविधिक दृष्टि (technical point of view) से स्वर्ण-मान यह युक्ति ठहरती है जिसके द्वारा यह निश्चय रहता है कि मुद्रा बाजार में माग और पूर्ति हमेशा एक दूसरे के समान रहनी। अथवा और ठीक-ठीक परिभाषा दें तो कहें कि दोनों चीजें एक दूसरे से इतना अधिक न घट-बढ़ जायेंगी कि विनिमय दर में १ प्रतिशत (क)

(क) वा स्वर्ण बिन्दु (gold points) के बीच का फर्क उस देश में बहुत ही कम होता है जब कि दो देश पास-पास होते हैं—सुन्दन और न्यूयार्क जैसे एक दूसरे से दूर नहीं होते। इस तरह से १९२९ में खोजा गया था कि सुन्दन और पेरिस के बीच प्रायः १३ से १ प्रतिशत तक का फर्क है।

से अधिक हेरफेर होने का मौका आ जाय। संक्षेप में यह भी एक खास तरह का कीलन (pegging) ही है।

स्वर्ण-मान के ये दोनों काम तर्क के हिसाब से बिलकुल स्पष्ट हैं। पहले का ध्येय नोट-प्रचलन के परिमाण पर नियन्त्रण रखना होने के कारण इसका स्पष्ट सरोकार मुद्रा के भीतरी मूल्य से है। हम इस कारण इसे “घरेलू स्वर्ण-मान” (domestic gold standard) कह सकते हैं। दूसरे का ध्येय मुद्रा के बाहरी मूल्य का नियन्त्रण है, अतः हम उसे “अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान” (international gold standard) कह सकते हैं। घरेलू स्वर्ण-मान में प्रमुख मुद्दा (cardinal point) परिमाण का वह अनुपात है जो कानूनन सुवर्ण-संचय और चालू मुद्रा के बीच स्थापित किया गया है। अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान का सार यह है कि मुद्रा को स्वर्ण में परिवर्तित होने की योग्यता होनी चाहिये अर्थात् मुद्रा की एक अदद के साथ सोने की इकाई का मूल्य-सम्बन्ध निश्चित होना चाहिये। कोई देश इसमें से एक कार्य कर सकता है—दूसरे को उसे छोड़ना पड़ेगा। उदाहरण के लिए जब पौंड स्टर्लिंग ने स्वर्ण-मान छोड़ दिया (अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान से मतलब है) तब १९३१ में बैंक-कानून की वह धारा जिसमें मुद्रा-परिवर्तन की व्यवस्था रखी हुई थी स्थगित कर दी गयी और बैंक आफ इंग्लैण्ड पर यह पाबंदी नहीं रह गयी कि इसे निश्चित दर में सोना रखना ही पड़ेगा या सोना देना ही पड़ेगा, चाहे जो भी प्रचलित दर हो उस समय। परन्तु मुद्रा और बैंक-नोट कानून की जिस धारा में यह व्यवस्था दी गयी थी कि बैंक उतने ही नोट छापे जितना उसके स्वर्ण-कोष के हिसाब से उसे छापने का आदेश दिया गया है, वह स्थगित नहीं हुई। यह स्वर्ण-कोष, जो १९३९ तक चला, इस उद्देश्य से उसी पुराने निश्चित स्वर्ण-मूल्य से जोड़ा गया था यद्यपि वर्तमान मूल्य से उसका कोई मेल नहीं था। अब इसके प्रतिकूल यह संभव हो भी सकता है कि मुद्रा को सोने में बदल सकने की योग्यता रहे और इसलिए अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान मान्य किया जाता हो, परन्तु देश में जितना परिमाण स्वर्ण का हो उसमें

और प्रचलित मुद्रा के परिमाण में कोई सम्बन्ध ही न हो। १९१४ के पहले फ्रांस उसी स्थिति में था। स्वर्ण-मान के ये दोनों काम, १ केवल माप-माफ और लता-भजन है, के बराबर आपस में लड़ जाया भी करते हैं। यदि मुद्रा के पीछे पर स्वर्ण-राशि रखनी ही हो तो यह स्वयमिद बात है कि सोना उस अवस्था में निर्यात के लिए प्राप्य न होगा। वह तभी प्राप्य होगा जब स्वर्ण बल की पावती मोटा के या मुद्रा के जारी किए जाने के लिए न रहे। तीसरा यह है कि यह देश जो घरेलू और अन्तराष्ट्रीय दोनों प्रकार के स्वर्ण-माप रखता है वस्तुतः उसे दो-दो स्वर्ण-काप रखन पड़त है—एक रखा रहता है और दूसरा काम में आता है।

इन दो प्रकार के स्वर्ण मानों में अन्तराष्ट्रीय स्वर्ण-मान ही महत्व की चीज है। घरेलू स्वर्ण मान तो उस काम के करने का एक भौटा तरीका है जो दूसरी विधियों से बहुत अच्छी तरह पूरा किया जा सकता है अगर करना हो। (क) दूसरा और अन्तराष्ट्रीय स्वर्ण-मान ही एक उपाय है जिसके द्वारा आज तक विनिमय की स्थिरता कायम रखने में इतने लम्बे अग्रे तक समय हुआ जा सका है। इसलिए घरेलू स्वर्ण-मान के चलने में हमें अधिक परिश्रम करने की आवश्यकता नहीं है, हम उसके सम्बन्ध में थोड़ा कुछ कह कर इस पुस्तक के गैप पन्नों में अब अन्तराष्ट्रीय स्वर्ण-मान के सम्बन्ध में ही यत्न करेंगे।

घरेलू स्वर्ण-मान

THE DOMESTIC GOLD STANDARD

किसी देश के स्वर्ण-कोष में तथा उस देश की मुद्रा के परिमाण में जो सम्बन्ध है वह ऐतिहासिक उद्गम (origin) रखता है। यह उस बात का अवगोच विह है जबकि कागजी मुद्रा और वक का बचाया ये सब ठीक सिक्के का प्रतिनिधित्व करते

(क) पृष्ठ २३३-३४ देखिये।

ये। किन्तु इस तत्व को इतने दिनों तक बचाकर रखे रहना इस निगूढ़ अंध-विश्वास का प्रमाण है कि मुद्रा वही पक्की है जिसका आधार सोना है यद्यपि भले ही वह सोना सरकारी खजाने में बंद हो जहां जनता की पैठ नहीं। उदाहरण के लिए इंग्लैण्ड में ऐसी कोई व्यवस्था नहीं है कि १ पाँड का नोट रखने वाले जब चाहें तभी उसको सोना में परिवर्तित करा लें। इस नोट का मोल तो वास्तव में इसी बात पर है कि स्वयं वह और अन्य लोग उसको मुद्रा कह कर स्वीकार करते हैं। तो भी सोना का प्रभाव इतना अधिक है कि यदि पूछा जाय तो साधारण जनता तक कहेगी कि उसका नोट इसी कारण कीमती है कि उसके पीछे सुवर्ण का बल है जो बैंक आफ इंग्लैण्ड में सुरक्षित है। परन्तु यह पुराना अंधविश्वास अब समाप्त हो चला है। १९३९ साल में जब कि महायुद्ध छिड़ गया तो बैंक आफ इंग्लैण्ड में जितना सोना था वह विनिमय-समानता-खाते (Exchange Equalization Account) पर चढ़ा दिया गया जहां से यह बाहरी प्रयोग के लिए प्राप्त हो सकता है। वर्तमान में (१९४७ की वसंत ऋतु में) हर एक पाँड नोट के पीछे केवल $\frac{1}{8}$ पेंस मूल्य का सोना है, फिर भी नोटों पर जो विश्वास था वह कुछ भी कम नहीं हुआ।

आधुनिक युग में स्वर्ण-संचय रखकर नोट चलाने की शर्त केवल इसी उद्देश्य से है कि अपरिमित संख्या में नोट छपने न लग जायें। पर इस ध्येय को पूरा करने के लिए इससे कम बरवादी वाले अन्य उपाय भी हैं। उदाहरण के लिए वह उदाहरण दिया जा सकता है जो फ्रांस में किया गया था। १९१४ के पहले फ्रांस में यह हुक्म हुआ था कि एक निश्चित संख्या से अधिक मूल्य के नोट न छापे जायें चाहे उनके एवज में कितना भी सोना रखा जाय या नहीं। सबसे अच्छा और समझदारी का तरीका यह होता कि मुद्रा-अधिकारियों के शुभाशय (good sense) पर विश्वास रखा जाय और किसी तरह के नियम-कानून इस सम्बन्ध में न बनाये जायें। नोटों की बाढ़ स्फीति का परवर्ती व्यापार है। यह आशा करना कि मुद्रा-वृद्धि की प्रक्रिया को छोड़ देने से हम स्फीति को रोक सकेंगे

चौकी हो गलत आगा है जैसे कि पहाड़ी से नीचे की ओर आनेवाली मोटर का पेट्रोल रोक कर ठहराने की आगा करना। यदि अधिकारियों पर इतना प्ररोज न किया जाय कि स्फीति को बढ़ाने वाला कोई कार्य न करेंगे तो ठीक नहीं होगा—मुद्रा की पूति को रोक देन से केवल बैंक-सम्बन्धी भकट ही पैदा होगा।

मुद्रा के परिमाण को सीमित रखन के लिए निम्नतम स्वर्ण-कोष की आवश्यकता न केवल व्यय है, प्रत्युत विद्वेषमूलक भी है क्योंकि इस काम से मुद्रा का परिमाण तो स्थिर नहीं हुआ केवल मुद्रण के परिमाण और मुद्रा के परिमाण के बीच का सम्बन्ध स्थिर होकर रह गया। और यदि मुद्रण का परिमाण स्वयं ही ह्रास-वृद्धि पूर्ण हो तो घरेलू स्वर्ण-मान मुद्रा के परिमाण को सुस्थिर न कर के उसे और अस्थिर बनायेगा।

इन विचार में कुछ औचित्य अवश्य है कि ससार की सभी मुद्राओं के पीछे जा सोने का सुरक्षित कोष है, उसे एक साथ लेकर कहा जाय तो उसमें अधिक ह्रास-वृद्धि नहीं है। सोना प्रायः न बरबाद होने वाली धातु है और खानों से किसी भी अल्प अवधि के भीतर जो सोना निकाला जायगा वह वर्तमान स्टॉक का एक छोटा-सा अंग ही होगा। इस प्रकार यदि वर्तमान स्टॉक वार्षिक उत्पादन का २० गुना है तो वार्षिक उत्पादन दुना होने पर भी सम्पूर्ण स्टॉक में केवल ५ प्रतिशत की वृद्धि होनी है। पर यह बात जितनी पक्की मालूम होती है उतनी ही नहीं क्योंकि यह तो सम्पूर्ण सोने के स्टॉक की बात है जो सभी प्रकार के इस्तेमाल में आता है। मुद्रा में जो सोना लगता है उसका परिमाण तो घट-बढ़ सकता है जबकि सचयकारी उसको सहेज कर रख दें या पश्चिम के सोनाखोर उसे सह खानों में बाहर लायें अथवा पूरब के लोग अपनी महिलाओं के जेवर बेच दें। इससे भी अधिक विकासोन्मुख प्रसारमान ससार की अजिकाधिक मुद्रा चाहिये और यदि सोना का वार्षिक उत्पादन मुद्रा की दैनंदिन वर्धमान आवश्यकता के अनुरूप न बढ़े तो या तो मुद्रा की अधिकता हो जायगी या अभाव और तब मूल्य के बढ़ने-घटने का इस पैदा हो जायगा। यह बात १९वीं सताब्दी के मुद्रा इतिहास से

साफ-साफ भलकती है, जैसा कि अध्याय ४ में बताया गया है। (क) १८२० से जबकि नेपोलियन-युद्धों की समाप्ति हो गयी १८५० के बीच के काल में सोने का स्टाक उत्पादन के विस्तार के साथ मिलकर नहीं चल रहा था, हीन पड़ रहा था। नर्ताजा यह है कि ऐसे भी साल हुए हैं जिनमें दाम चढ़े हैं और ऐसे भी कि जिनमें दाम गिरे हैं, औसत रुख गिरने का ही रहा है। १८५० में कैलिफोर्निया और अस्ट्रेलिया में साने की नयी-नयी खानों का पता लगा और इससे उसकी पूर्ति में वृद्धि हुई कि दाम चढ़ने लगे। १८७३ से सोने का उत्पादन फिर मुकाबिले में कमजोर पड़ने लगा। फलतः कई देशों ने जिनमें जर्मन साम्राज्य का नाम हम ले लें अपने-अपने यहां पहले-पहल स्वर्ण-मान की परिपाटी शुरू की और इसलिए सोना की सीमित प्राप्ति को लेकर होड़ भी बढ़ने लगी। १८७०-८० में जो लम्बी मंदी फैल रही थी, यह होड़ भी इसका एक जवर्दस्त कारण था। अंत में १८९६ में दक्षिण अफ्रीका के रैंड नामक बृहद् सोने की खान की पता लगने तथा सुवर्ण-खनन की अच्छी से अच्छी रीति का विकास होने के कारण सोने की कुछ प्रचुरता हुई और मूल्य-स्तर एकवार फिर ऊंचा गया। (ख)

(क) पृष्ठ १४५ देखिये।

(ख) इन युगों के विषय में विस्तार के साथ सर वाल्टर टी. लेटन तथा लेखक की लिखी हुई पुस्तक "An Introduction to the Study of Prices" में वर्णन हुआ है। यह बात स्मरणीय है कि दीर्घावधि काल में भी मूल्य-स्तर के बनाने-बिगाड़ने की सारी जिम्मेदारी मुद्रा की पूर्ति को नहीं दी जा सकती। यह तो केवल मूल्य-वृद्धि को सीमाबद्ध करती है। मूल्यों का स्फीतिमूलक बढ़ाव तब तक जारी रहेगा जब तक इसको रोकने के लिए कुछ किया न जायगा। और मुद्रा का अभाव जो साख के अभाव के कारण होता है (अर्थात् सदस्य बैंकों का नगद रिजर्व कम होता जाता है) और यह स्वयं सोने की कमी से होती है (अर्थात् केन्द्रीय बैंक का रिजर्व-अनुपात कम होते-होते निम्नतम कानूनी स्तर पर आ जाता है) — ये ही वे चीजें हैं जो रोक की तरह थीं। इसलिए मुद्रा की पूर्ति का काम ग्रामोफोन के गवर्नर से लिमिता-बुलता है — यह मोटर में गति नहीं ला सकता पर उसको बहुत तेज होने से रोकता है। अगर

इस तरह देखने में आता है कि इस विश्वास का कोई कारण नहीं है कि मुद्रा को सोने के साथ बाध रहाने में उसके परिमाण की स्थिरता रखी जा सकती है। १९२८-३० में, उस मंदी के बाद जो १९१८-१९ के युद्ध के बाद बाजारों में आ गयी थी यह विश्वास होने लगा था कि सोने का अभाव होगा। उस समय वर्तमान सोने की खानों के उत्पादन के सम्बन्ध में विश्वासपूर्वक भविष्यवाणी की जा सकती थी और किसी मयो खान के पता लगने की सम्भावना इतनी कम थी कि भूमिर्भवताओं के मतानुसार उस 'नहा' में सम्भन्ना उचित कहा जाता था। इसलिए ऐसा समझा जाता था कि जब सुवर्ण-मुद्रा का परिमाण ऐसा न बढ़ सकेगा जो १९३० और ४० के दशक में होनेवाले वाणिज्य विस्तार की गति के साथ साथ चल सके। समझा जाता था कि इस कारण मूल्यों का गिराव होगा और मंदी भी आयेंगी।

परन्तु घटनाएँ आगानुरूप नहीं घटी। १९३१ से प्रारम्भ होकर सत्तरवीं मुद्राओं सोने से सम्बन्ध-विच्छेद कर के टूटने लगी। उदाहरण के लिए पौंड स्टर्लिंग जो एक औंस सोने के मूल्य के एक चौथाई से कुछ ही कम मूल्य का होना था अब आठवें भाग से भी कम मूल्य रखता है। डालर का मूल्य अपने पड़के स्वर्ण-मूल्य का अब पाँच में से तीन हिस्सा ही रह गया है। फ्रांसीसी मुद्रा फ्रैंक (Franc) का पतन तो इससे और अधिक हुआ है। अगर आज का पौंड कम सोना के मूल्य का है तो इससे यह निकला कि एक औंस सोना आज अधिक पौंडा से आता है। इसलिए सम्भव ही लंदन में सोने का मूल्य ८५ शिल्लिंग से बढ़कर १७२ शिल्लिंग प्रति औंस हो गया है। इसका मतलब यह होता है कि सत्तरवीं सोने की खानों के सोने का बचन तो जैसे का तैसा है पर वह कीमत में बहुत बढ़ गया है। जब १९२८-३० में ऐसा लगता था कि सोने का अभाव होगा, तो यह अभाव सोने के परिमाण के

ग्रामोफोन का सिंग कमजोर हो जाय या उसमें चामी न रहे तो गवर्नर हो या न हो उसकी गति घोनी होने ही लगेगी। उसी तरह सोने की सीमित पूर्ति के कारण सीमित मुद्रा की प्रगति मूल्यों का एक निश्चित मुद्रा से ऊपर जाने नहीं देती पर यह उसे नीचे गिरने से भी रोक सके ऐसा नहीं है।

मूल्य के हिसाब से जोड़ा जा रहा था। अब तो मूल्य-वृद्धि के अभाव (shortage) का डर चला गया है—वह बदल कर अब तो 'सुभाव' (surfeit) में अर्थात् वास्तविक अधिकता में परिणत हो गया है। पर असलियत यह है कि मूल्य-वृद्धि के कारण उत्पादन को बड़ी प्रेरणा मिली है। खान खोदनेवालों की मजदूरी और सोना निकालने के प्रकरण में अन्य जो व्यय है वे तो मुद्रा के हिसाब से निश्चित हैं, सोने के हिसाब से नहीं। सोने की कीमत के साथ वे ता नहीं बढ़ें। इस तरह सुवर्ण-खान का धंधा करना बहुत लाभजनक घन्घा हो गया और ऐसा भी हुआ कि घटिया दर्जे के कच्चा सोना (orcs) निकालने अथवा अधिक गहराई के कारण जिन खानों को छोड़ दिया गया था उनमें भी काम शुरू हुआ। संसार का स्वर्ण-उत्पादन जो १९२९ में १९५ लाख औंस था वह दस साल के बाद ३९० लाख औंस पहुंच गया। इसके अतिरिक्त १९२९ में जितना सोना निकाला गया उसका मूल्य ८५ शिलिंग प्रति औंस की दर से ८३० लाख पाँड हुआ और १९३९ के उत्पादन का १६८ शिलिंग की दर से ३२८० लाख पाँड पर पहुंच गया। इस मूल्य और परिमाण दोनों की मूल्य वृद्धि के अतिरिक्त और भी बढ़ती सोने की हुई। वह इस तरह कि स्वर्ण-संचय करने वालों ने उसका ऐसा लचीला दाम देखकर अपने गहने अथवा जमा सोना बेच दिये। यों एक युग के भीतर ही सोने के अभाव की आशंका उसकी बहुत बड़ी अधिकता की वास्तविकता में बदल गयी।

स्थिति का यह सहसा परिवर्तन अपने आप यह दिखाने में समर्थ है कि केवल उन कानूनों के बना लेने से जिनके द्वारा मुद्रा के परिमाण और सुवर्ण के परिमाण के बीच सम्बन्ध रखने की व्यवस्था हो मूल्य में स्थिरता रहने की गारंटी नहीं है। सोने की कीमत और इसलिए स्वर्णधार पर निमित्त मुद्राओं की कीमत कुछ अधिक स्थिर रहे और उनकी क्रय-शक्ति समान रहे यह उद्देश्य प्राप्त करने के लिए तरह-तरह की युक्तियाँ सुझाई गई हैं। इन सभी युक्तियों में सोना के उत्पादन या मांग पर कुछ नियन्त्रण रखने की योजना है। जब तक मुद्रा के सहारे के लिए कुछ प्रतिशत सोना सुरक्षित रखने का रिवाज है, सोने की मांग, मुद्रा की मांग का ही एक अंश

है और फिर यह धूम कर धन की माग का एक अंश ठहर जाता है। फिर धन की माग क्या है कि उस काम का परिमाण है जो धन के लिए (money work) किया जाय या उस कारदार का परिणाम [किसी-किसी के विचार से विनिमय-अनुपात का प्रभेद (क)] है जो धन पैदा करता है अथवा अपने साधनों का वह हिस्सा है जिसे मनुष्य धन की शक्ति में रखने का निश्चय करते हैं (दूसरे के विचार से)। (ख) सोने की पूर्ति का मतलब है वर्तमान स्टॉक और हर साल का उत्पादन। यदि माग पूर्ति की अपेक्षा तेजी से बढ़ रही हो (अर्थात् यदि समार की आर्थिक अभिवृद्धि सोने के स्टॉक की अभिवृद्धि से आगे निकल गयी हो) तो सोने का मूल्य बढ़ेगा ही और फिर जलती हालत में इसमें उल्टा परिणाम होगा। जब तक सोने की कीमत निश्चित है और बढ़ नहीं सकती तो एक ही उपाय है जिसके द्वारा सोने की मूल्य-वृद्धि हुई है, ऐसा झलकन लगाना। वह यह है कि अन्य चीजों की कीमतें तो गिरी हों पर सोने का मूल्य नहीं गिरा हो। इसलिये इस समस्या को हम दोनों मुक्तिदा संभुलना सकते हैं। पहली युक्ति यह है कि कोई ऐसा तरीका निकाला जाय जिसके द्वारा सोने की पूर्ति को उसकी माग के साथ संतुलित किया जा सके जिससे कि इसका मूल्य अनिश्चित न हो। और दूसरे, यदि सोने के मूल्य के अनिश्चित को नहीं रोक सकते तो वह परिवर्तन इस तरह प्रकट हो कि अन्य वस्तुओं के मूल्यों में कोई हेरफेर न होकर सोने के मूल्य में ही हेरफेर हो जाय।

‘इस लाइन पर कई तरह की विभिन्न योजनाएँ प्रस्तुत की गई हैं। पहली योजना तो, स्पष्ट है कि अन्तर्राष्ट्रीय विषय है क्योंकि यह किसी भी एक देश की वाक्य की बात नहीं है कि वह सोने की पूर्ति का निश्चय करे। अगर कोई ऐसी मस्या बनाई जाय जो ससार भर की सोने की खानी का टेकाले ले और उसे इस तरह चलाये कि नफा हो या न हो, वह इनका ही सोना निकाले जिससे माग और पूर्ति संतुलित रहे तो भी वह सोने के अभाव में शक्तिहीन रहेगी। इस तरह की विचार-धारा

(क) पृष्ठ १४४ देखिये।

(ख) पृष्ठ १५४-५५ देखिये।

चलती-चलती यह स्वरूप लेती है कि वास्तविक सोने की पूर्ति को नियन्त्रित करने के बदले सोने के बदले किसी दूसरी धातु को स्वीकृत कर के उसकी पूर्ति को नियन्त्रित किया जाय। उदाहरण के लिए यह सुझाव दिया गया है कि संसार भर के केन्द्रीय बैंकों के स्वर्ण-भंडार को स्थानान्तरित कर के एक ही अन्तर्राष्ट्रीय संगठन के अधीन कर दिया जाय जो सोना के एवज में 'सुवर्ण-सर्टिफिकेट' जारी करेगा। ये सर्टिफिकेट केन्द्रीय बैंक वाले अपने स्वर्ण-कोष के स्थान पर रखेंगे और सोने के चलाचल के बदले उन्हीं का चलाचल किया जायगा। उस अन्तर्राष्ट्रीय संस्था के लिए तब यह संभव होगा कि वह आवश्यकता के अनुरूप कम या अधिक सर्टिफिकेट जारी करे और इस तरह मुद्रा के काम के लिए सबको बराबर सोने की पूर्ति करे। जब तक राष्ट्र अपना अलग-अलग सर्वोपरि सत्ताधिकार कायम रखेंगे और एक दूसरे को सन्देह की निगाह से देखते रहेंगे और जब तक सोना बहुमूल्य धातु माना जाता रहेगा, यह योजना प्रायः अव्यावहारिक ही रहेगी। इस योजना में एक संशोधन भी इस आशय का आगे लाया गया है कि वह अन्तर्राष्ट्रीय अधिकारी एक सीमित संख्या में सुवर्ण-सर्टिफिकेट जारी किया करे और किसी भी केन्द्रीय बैंक से यह न कहे कि तुम्हारे पास जो सोना है वह तुम दे दो। यह सुझाव यदि सबको स्वीकृत हो तो इससे सोने की कमी तो दूर हो जायगी पर यह उसके प्रति संचय को रोकने की शक्ति नहीं रखता फलतः यह भी स्थायित्व को तोड़नेवाला ही सिद्ध होगा।

५ इस समस्या से जूझने का दूसरा उपाय यह हो सकता है कि इसके अस्थिर उपयोग का मुकाबिला करने के लिए इसका अस्थिर दाम नियत किया जाय। अब यह चीज भी अन्तर्राष्ट्रीय स्तर पर ही की जा सकती है। पर इस सुझाव का सब से बड़ा गुण यह है कि अलग-अलग राष्ट्रों द्वारा भी अपने यहां अलग-अलग अमल में आ सकता है। इस प्रकार की सर्वोत्तम योजना वह है जिसे 'कमोडिटी डालर' (commodity dollar) नाम दिया गया है और जिसका प्रतिपादन सब से पहले प्रोफेसर इरविन फिशर ने कई साल पहले किया था। इस योजना को अमेरिकी सरकार ने १९३३ में कुछ दिन के लिए क्रियान्वित किया था। इस

ऐसे लोग हमेशा ही रहे हैं जिन्होंने चांदी के बहिष्कार की निन्दा की है और यह राय दी है कि पुनः इसी को अपना मुद्रा-मान बनाया जाय। इस चांदी-गुट (silver party) में प्रधानतः वे लोग थे, जिनके पास चांदी की खान हैं और इसलिए उनकी स्वाभाविक कामना यह रहती है कि चांदी की मुद्रा बनने लगे, तो उसकी मांग बढ़ जाय और उसकी कीमत ऊंची हो। परन्तु जब कि साधारण मूल्य-स्तर गिर रहा हो और इसका कारण यह दिया जा रहा हो कि सुवर्ण के अभाव से यह मूल्य-स्तर-पतन हो रहा है तो ऐसे समय चांदी के लिए कुछ दलील हो सकती है और उसकी मुद्रा चालू कर के मूल्य-ह्रास और उसके परिणाम में आयी हुई मन्दी को रोका जा सकता है। ऐसे समय दोनों धातुओं के सिक्के रखने की बात उन लोगों को तो अवश्य ही पसन्द आयेगी, जिनकी अधिक हानि इस चीज से हो रही हो अर्थात् ऐसे समय किसान इसको सबसे अधिक चाहेंगे। अमेरिका में जो एक बार चांदी के पक्ष में बड़ा आन्दोलन चला था उसका कारण यही था। संयोग से पश्चिमी राज्य अधिकांश में कृषि-प्रदेश भी थे और उनके अन्दर चांदी की खानें भी थीं। सन् १८८०-९० की भारी मन्दी के बाद १८९६ में अमेरिकी प्रेसिडेंट का जो चुनाव आया था, उस समय यह आंदोलन खूब जोर पकड़ गया था। उस समय यह 'द्विधातु मान्यता' ही चुनाव का विषय बन गयी थी, जब कि जनतन्त्र पार्टी के उम्मीदवार विलियम जेनिंग्स ब्रायन ने (William Jennings Bryan) इसी मुद्दा पर किसानों का समर्थन प्राप्त कर लिया था और वह अपनी प्रगल्भ वाणी में चारों ओर यह प्रचार करता-फिरता था कि "हम सोने के क्रूस पर मनुष्यता का बलिदान देखना नहीं चाहते"।

इस सुझाव में यह नहीं कहा गया कि सोना को एकदम से छोड़ कर अब चांदी को ही मुद्रा-धातु बना दिया जाय, कहा यह जाता है कि दोनों ही रहे। सोने के साथ चांदी की मुद्रा भी चलाई जाये। यह सुझाव दिया गया था कि मुद्रा एक निश्चित दर पर परिवर्तनीय रहे (ब्रायन ने मांग की थी कि २०.६७,

डालर प्रति पीठ सोन का भाव रखा जाय तथा १ २९ डालर चांदी का, अर्थात् (१६ १ का अनुपात) और मुद्रा के पृष्ठ पर जा गुराहित पूजो रखन की बात है यह या तो चांदी में रहे या सोना में अथवा दोनों में। इस प्रस्ताव में एक ही भारो अवगुण यह है कि दोनों धातुओं के बीच का मूल्य-अनुपात हमेशा ठीक नहीं रह सकता। सोना के ही मूल्य निरूपण के सूत्र भिन्न हैं और सोना पर अलग-अलग प्रकार की मांग और पूर्ति का प्रभाव पड़ता है। इस कारण कोई भी दाम जो एक बार निश्चित हुआ वह आग चल कर एक क्षणिए कम और दूसरे क्षणिए अधिक हो ही जायगा। अगर एक ही रत्न द्विधातु के मन्तव्य को स्वीकार कर के उसे क्रिया-वत् करने (माना कि वह अमरिका है) और समार के अग्र देगों में चांदी का कोई निश्चित मूल्य नहीं रखा जा सके, तो अमरिकी चांदी वहाँ १ २९ डालर के निश्चित मूल्य में या तो गस्ती पड़ी या महगी। अगर अन्य देशों के मुकाबिले अमरिका में चांदी गस्ती पड़ी तो समार के अग्र देग वहाँ सोना भेज कर अपन देग को चांदी ल जायेंगे और अगर वह महगी पड़ी तो अपनी चांदी भज कर यहाँ सोना खरीद लेंगे। इसलिए यदि सारे समार में यह द्विधातु प्रस्ताव मान लिया जाय तब इसके सफल होन की अधिक सम्भावना है पर ता भी दोनों धातुओं के निश्चित दाम से हमेशा यह सम्भावना रहेगी कि किसी की जान रखना कम हानि या लाभजनक रहेगा और किसी की अधिक। ऐसे विश्व-व्यापी समाधान के अभाव में समार में यह हो रहा है कि दोनों में से एक को मुद्रा धातु माना गया है—वहाँ केवल सोना माना गया है और वहीं चांदी, और ऐसी परिस्थिति में यह बात स्वाभाविक ही है कि इनका मूल्य स्थिर न रहे। (क)

७ (क) इस कठिनाई में बचने के लिए मार्शल ने एक दूसरी युक्ति बनायी है जिसका नाम उसने 'संयुक्त धातु' (symmetallism) दिया है। उसके प्रस्ताव के अनुसार मुद्रा को न केवल सोना का बल रहेगा न चांदी का और न वह किसी एक में ही परिवर्तनीय रहेगी, न जनता की राय के अनुसार इस सम्बन्ध में काम होगा और न कन्द्रीय बैंक की। उसने किया कि मुद्रा सोन और चांदी में परिवर्तनीय कर दी जाय और सम्भवतः यह

जब से चांदी को मुद्रा-धातु से खारिज कर दिया गया है उसकी कीमत सोने की कीमत से अधिक गिर गयी है और १९३२ के अन्त में तो चांदी और सोने के मूल्य का अनुपात १६:१ के वृज्याय ८२:१ हो गया था। १९३३-३४ में इस बात के प्रयत्न किये गये और खासकर अमेरिका में कि चांदी का दाम कुछ बढ़े और १९३४ के अन्त में यह अनुपात ७०:१ का रहा। किन्तु कुछ ही दिन ऐसा रह कर यह पुनः अपनी पूर्वावस्था में चला गया बल्कि उससे भी ऊपर उठा। १९३९ में महायुद्ध छिड़ने के समय तो यह अनुपात ९६:१ का हो गया था। चांदी के मूल्य का यह परिवर्तन संसार के अधिकांश हिस्से के लिए कोई प्रभाव नहीं रखता था जहां के लिए चांदी एक धातु छोड़ कर अन्य कुछ भी नहीं परन्तु संसार के दूसरे हिस्से के लिए यह भी एक महत्वपूर्ण वस्तु है। चीन की मुद्रा का आधार चांदी थी और वहां की चांदी की मुद्रा एवं स्वर्ण-मान-देशों की मुद्रा के बीच जो विनिमय-दर निश्चित थी वह उसी प्रकार घटती-बढ़ती रहती थी जिस प्रकार सोना और चांदी के मूल्यों में हास-वृद्धि होती रहती थी। इसलिए चीनी मुद्रा में बड़ी तेज गिरावट की गयी। यह गिरावट १९३३ तक रही और उसके बाद जिस तरह से गिरावट हुई थी उसी

नियम लागू किया जाय कि मुद्रा का परिवर्तन सोना और चांदी दोनों को मिला कर बनाये गये पाशों से हो सकेगा। मानलें कि एक औंस सोना और १० औंस चांदी मिला कर ११ औंस के पाशे बनाये गये, उनका दाम निश्चित कर दिया गया और केन्द्रीय बैंक से कहा गया कि वह इन्हीं पाशों का लेन-देन करे। उसको निखालिस सोना या निखालिस चांदी देने-लेने से रोक दिया गया। सुरक्षित कोष भी मान लें कि इसी संयुक्त धातु के पाशों में रखा गया। इस व्यवस्था में चांदी और सोने की कीमत को मुक्त रूप से घटने-बढ़ने की छूट रहेगी, शर्त यह है कि उनका सम्मिलित मूल्य न घटेगा न बढ़ेगा। इस प्रकार यह संभव हो सकता है कि विश्व-मुद्रा (world's currency) के लिए दोनों धातुओं की सम्मिलित पूर्ति की आवश्यकता समान रहे। यदि मुद्रा का धातव आधार रखना बहुत जरूरी ही हो, और सोने का अभाव पड़ जाने की संभावना भी हो तो अकेले सोना के रखने से इस संयुक्त धातु-प्रथा को रखना अधिक अच्छा होगा। किन्तु इसमें भी सोने के अधिक होने की संभावना को रोकने का कोई उपाय नहीं है।

मुद्रा की संख्या में कमी करने से धन के परिमाण में कमी हो भी सकती है, नहीं भी हो सकती है। कभी-कभी तो ऐसा होता है कि ये दोनों दो विभिन्न दिशाओं को जाती है। यो अगर सभी तरह के धन के परिमाण की कमी के साथ-साथ जब मुद्रा की संख्या में भी कमी हो जाती है और गहरी मंदी का आलम छा जाता है, साथ ही साथ जब बैंकों पर से भी विश्वास उठने लगता है (जैसा कि अमेरिका में १९३०-३३ में हुआ था) तो जनता मुद्रा को संचित कर के गिरते हुए धन के परिमाण को रोकने की चेष्टा कर सकती है और इस अवस्था में मुद्रा का चलन-चालन बढ़ जाता है। इस प्रक्रिया को रोकने से कुछ नहीं होता, इससे कठिनाई और बढ़ती है और बैंकों पर और भी गभीरतम संकट आ जाता है। यह सच है कि मुद्रा की संख्या का प्रभाव मूल्य-स्तर एवं व्यापारिक स्थिति पर पड़ता है, परन्तु यह बात भी सही है कि चालू मुद्रा का परिमाण व्यवसाय के परिमाण पर निर्भर करता है। जिसे उपस्थित मूल्य-स्तर तथा व्यापार-स्थिति में, जनता चेक को छोड़कर नगद पैसे के जरिये करने लग जाती है। यह कोई कारण नहीं है, यह तो प्रतिफल है। इससे यह बात निकली कि कोई भी युक्ति, जिसका एक मात्र प्रभाव मुद्रा के परिमाण पर होता है, साधारण मुद्रायिक स्थिति को उन्नत करने और आर्थिक सुस्थिरता लाने में बहुत कम सहायक हो सकती है।

तब घरेलू (domestic) स्वर्ण-मान को कायम रखने की क्या कोई और दलील हमारे पास हो सकती है, यदि हम घरेलू स्वर्ण-मान को अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान के सम्बन्ध से निश्चित करने की चेष्टा करें? हम तुरत आगे चल कर यह बतायेंगे कि अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान का एक आवश्यक कदम यह है कि जब सोना किसी देश से बाहर निकलता जा रहा हो तो उस देश के आर्थिक व्यवस्था-पक लोग ऐसे समय मूल्य-स्तर गिराने के उद्देश्य से ऋण पर रोक-थाम लगाते हैं और जब सोना बाहर से देश में आ रहा होता है तो वे ऋण-विस्तार की छूट दे देते हैं। जब सोना सुरक्षित कोप से निकाला जाता और बाहर भेजा जाता है तब मुद्रा को संकुचित करना पड़ता है। यह एक युक्ति है जिससे यह निश्चित हो

जाता है कि इस स्वर्ण निर्यात का भही-सही परिणाम प्राप्त होगा। पुराने जमाने में जबकि धन का अधिक भाग मुद्रा द्वारा ही रखा रहता था और जब कि मुद्रा में स्वर्ण की प्रधानता रहती थी, यह युक्ति बहुत कारगर होती थी। क्योंकि चालू मुद्रा में स सान के सिक्का के निकल जान का अर्थ यह हुआ कि सम्पूर्ण धन का उतना सा अर्थ निकल गया। पर आधुनिक धन-व्यवस्था में स्वर्ण के लिए दी जाने वाली इस दलील में भी वे ही खामियां हैं जिनकी ओर अभी इंगित किया गया है कि इसमें न केवल परिमाण सिद्धान्त का अप्रत्यक्ष स्वीकार भरा हुआ है प्रत्युत यह धारणा भी भरी हुई है कि सुरक्षित स्वर्ण-कोष की ह्रास-वृद्धि के बाद तुरंत ही धन की सम्पूर्ण पूर्ति में भी ह्रास-वृद्धि हान लगती है। ऐसी दशा में परन्तु स्वर्ण-मान का रखना बेवकूफी ही होगी जबकि इस ढंग से अनिश्चित रूप में वह अन्तराष्ट्रीय स्वर्ण-मान की स्थापना करता है, यदि मान लिया जाय कि अन्तराष्ट्रीय स्वर्ण मान का कायम रखना अच्छा भी है। इसके अतिरिक्त, जैसा कि पहले बताया गया है, दोनो एक दूसरे का बाधा भी देती रहती हैं चूंकि चालू मुद्रा के पीछे सोने का एक सुरक्षित कोष रखने के निश्चय के कारण निर्यात के लिए मुद्रण की कमी पड़ जाती है।

परन्तु जब तक बहुमूल्यता एवं दुर्लभता का भाव सोने से बिपटा हुआ है, जब तक साधारण जन उस मुद्रा पर अधिक भरोसा रखने की प्रवृत्ति रखत है जिसके पीछे सान का बल है, और जब तक देश-देश में इतना सोना प्राप्य हो कि इस मुद्रा-महायन्त्र का काम चल सके तब तक घरेलू स्वर्ण-मान को कायम रखने की एक जबदस्त मनोवैज्ञानिक दलील थी। परन्तु दो-दो महायुद्धों की आक्रामकताओं और इनके बीच की अवधि में जो आर्थिक पड़बड़ो हुईं उसके कारण यह दलील अब कमजोर पड़ गयी है। समार के अधिपति देन अपना समस्त स्वर्ण भण्डार बेचकर गोला-बारूद खरीद कर रखने को बाध्य हुए हैं। उनकी जनता को कागजी मुद्रा से काम चलाना पड़ा है जिसका कोई स्वर्णधार नहीं था। और इन देशों ने यह दम लिया है कि यदि देन के अर्थाधिकारी उचित और समय

ढंग से काम करें तो इस तरह की कागजी मुद्रा भी पूर्ण विश्वसनीय हो सकती है। घरेलू स्वर्ण-मान प्रया अव स्वाभाविक मौत मर रही है और स्वर्ण को अव अधिकाधिक रूपसे इसके लिए छोड़ दिया गया है कि वह अन्तर्राष्ट्रीय मुद्राओं के पारस्परिक सम्बन्ध निश्चित करने का अपना कार्य करे।

अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान

THE INTERNATIONAL GOLD STANDARD

घरेलू स्वर्ण-मान को मुख्यतः केवल धन के परिमाण और मूल्य-स्तर पर उसके प्रभाव से मतलब रहता है। अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान का सरोकार मुद्रा के बाह्यमूल्य से और विदेशी विनिमय की स्थिरता की रक्षा से है। यहां पर उस मुद्रा को फिर से दुहरा देना अच्छा होगा कि स्वर्ण-मान की युक्ति कभी किसी खास उद्देश्य की पूर्ति के लिए जान-बूझकर नहीं निकाली गयी थी। जिसको हमने इसका घरेलू कार्य-कलाप कहा है, स्वभावतः उस अविश्वास से पैदा हुआ है, जो इस धातव मुद्रा की दुनिया में कागजी मुद्रा के प्रति लोगों का रहता था। अगर नोट को सोने के सिक्के के साथ चलाना था तो यह देखा जाता था कि वे सुवर्ण-मुद्रा के एवज में जारी किये जायें, वे बहुत अधिक परिमाण में न जारी किये जायें और उनके परिवर्तन में दिया जाने वाला सोना सर्वदा खजाने में सुरक्षित रहे। विचित्रता यह है कि ये सावधानियां अब भी वर्ती जाती हैं—इस युग में भी जिसमें समस्त धन कागज में परिणत हो गया है और सोने के सिक्के करीब-करीब लुप्त ही हो गये हैं। यह वह युग आ गया है जिसमें मनुष्य अपने कागजी धन से सोना बदल लेने की तब तक परवा नहीं करता जब तक कि उसे देश के बाहर भेजना नहीं चाहता हो।

यही चीज अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान के कार्य में भी है। जब देश की मुद्रा का अधिकांश भाग सोने का था तो दो देशों की मुद्राओं के मूल्य में सामान्य-ता ही अंतर पड़ सकता था—वशर्ते कि दोनों वजन में पूरी हों, उनकी धातु निखालिस हो और

वे चलने चलते धिस धामकर सराव न हो गयी हों और उनका धजन बम न हो गया हो। पीछ चलकर अब नाट अधिर चलन लग तो उनकी मद्य परिवर्तनीयता और छुद्र रकम न पूव स्थापित स्वतन्त्र विनिमय की स्थिरता को बिना छुड़ा दिया स्थापित रहन दिया। पर और ना पीछे चलकर अब बक का जमा मनुष्य के धन का महत्वपूर्ण भाग बना तब स्थिति में कुछ उत्पन्न पैदा हुई। यह सब है कि अब तक बक के जमा को आमाना से गुण में परिवर्तित कर लिया जान की सुविधा मौजूद थी तब तक लान के बक में जमा पौड स्थिति और न्यूनाय के बक में जमा डालर में सूय विभक्त करने नहीं जाना था। परन्तु यह तरीका स्वतन्त्र सिद्ध और ठगई विधान भी नहीं था क्योंकि इसमें परिवर्तनीयता की समस्या अब दुका दी गयी थी। अब विश्व देश की मुद्रा में अधिकतर भाग गुण-विक्रय का होता है तब तो उन मान में तबदीन करन का भगडा ही कहा रहा ? यह तो साना है ही। परन्तु अब किसी देश की मुद्रा काजी हो जानी है या उनसे भी कम तात्त्विक पदार्थ मुद्रा का रूप लेता है जैसे कि बक का जमा ता उनके सोन में परिवर्तित होन का काम न ता स्वाभाविक रह जाना है और न स्वयंसिद्ध। हम आज जो कई प्रकार की सुविधा बतान जा रहे हैं एसी दगा में करनी पडती है जिससे कि मुद्रा की परिवर्तनीयता सुरक्षित हो जाय।

परन्तु इन सुविधा का विकास धीरे धीरे हुआ है। इनमें ऐसे उपाय विनिमय की स्थिरता का कायम रखन के लिए करन पडते हैं जो शुरू-शुरू में ऐसे स्वाभाविक होते हैं कि उनका विषय में कोई मजान ही पैदा नहा होता। स्वयं-मान के विकास के इतिहास के पीछ जैसा कि यह १९१४ के पहल तक था और जिस समय जान-बूझकर यह फसला किया गया था कि विनिमय की स्थिरता के लिए जेष्ठा की जाय, कोई धणी नहीं है। प्रत्युत इसके उलट प्रथम महायुद्ध छिड़ जान तक स्थिर विनिमय दर की उपाययता के सम्बंध में कोई प्रश्न ही पैदा नहा हुआ था। स्थिरता प्रायः एक राजाली से पनी आ रही थी और तब कभी कुछ बम्परता बाधी भी तो यह लड़ाई जालि तथा आर्थिक विपत्ति के कारण ही आयी

थी। (क) यह ज्ञान कि बहुत-से ऐसे कारण भी हो सकते हैं जिनसे विनिमय की स्थिरता को छोड़ना पड़ सकता है, बिल्कुल ही पिछले ३० साल के अंदर की उपज है।

✓ किस युक्ति से स्वर्ण-मान विनिमय की स्थिरता को कायम रखता है, यह पहले ही वर्णित हो चुका है। विदेशी मुद्रा की जो मांग विदेशी मुद्रा-विनिमय-बाजार में सीधे विनिमय की प्रक्रिया द्वारा 'टकसाली समता' (mint parity) की दर से एक या आधा प्रतिशत के प्रभेद पर आसानी से पूरी नहीं हो सकती, उसे विनिमय-बाजार से निकालकर सुवर्ण-बाजार में फेंक दिया जाता है। इस तरह से विदेशी मुद्रा-विनिमय-बाजार में जो मांग पहुंचती है उसे पूर्ति के बराबर रखने की चेष्टा की जाती है। परन्तु यह कदम इस बिना पर उठाया जाता है कि वह मांग सुवर्ण-बाजार में जाने पर, वहां की इस शर्त के अनुसार कि चाहे सोने की जितनी भी मांग आवे पूरी कर दी जायगी, पूरी हो जाने का भरोसा नहीं रहे तो जो लोग विदेशी मुद्रा लेने की नीयत से विनिमय-बाजार में जाते हैं वे स्वर्ण-बाजार में जाने को तैयार न हों। और अगर वे यह न समझें कि वहां जाने से हमको जो सोना मिलेगा उसको बेच कर हम प्रति पाँड ४८५ डालर पा जायेंगे, वे विनिमय-बाजार से हा चिपटे रह जायें और उन लोगों के साथ चढ़ा-ऊपरा कर के जो पाँड से डालर बदलने आये हों, वे विनिमय की दर को गिरा कर ४८४ डालर प्रति पाँड या उससे भी कम कर दे। सचमुच उन्हें इस बात का ही विश्वास नहीं चाहिये कि एक पाँड में उन्हें लन्दन में ११३ ग्रेन सोना मिल जायगा, उन्हें इसका भरोसा भी होना चाहिये कि ११३ ग्रेन सोने की कीमत उन्हें न्यूमार्क में ४८६.३ डालर मिल जायगा, जिस कीमत में जहाज-भाड़ा आदि का खर्च भी शामिल है। मुद्रा की सोना में परिवर्तन-क्षमता तथा सोना की मुद्रा में पलट जाने की योग्यता

(क) हां, सोने और चांदी के सिक्के के बीच की विनिमय-दर की अस्थिरता की विपत्ति के अनिरिक्त, जो स्थिरता-प्राप्ति की दो वैकल्पिक विधियों के बीच की दूरी की बहुमुखी प्रसारण-प्रवणता (divergences) के रूप में उपस्थित की जा सकती हैं।

के बिना स्वण मान विनिमय दर की स्थिरता का बोझ नहीं उठा सकता। इस लिए स्वण मान की समस्या मुद्राज की सोन में परिवर्तित होने की समस्या की समस्या में बदल जाती है।

मुद्रा की परिवर्तनीयता (convertibility) को तभी कायम रखा सकते हैं जब कि अमन्तुलित व्यवसाय का दायरा जिसकी मभावना सोन के खलाव के कारण बंद जान की रहती है अधिक और हृन्-युक्त (persistent) नहीं हो। यों साधारण स्वण मान के तिनो में विसा भी एक दिन स्वण मान को ४८४ से ४८९ डॉलर प्रति पौण्ड की दर के दम्पति यदि पौण्ड के एवज में डालर की माग उसी दिन की डालर के एवज में पौण्ड की माग से अधिक रही तो बक आफ इन्कण्ड निर्विचन रूप से इस प्रवाह का अधिक तिन चाहूँ नहा रहन दे सकता क्योंकि उसका स्वण संचय तो अनन्त नहा है। देश के मानर बाहर से लगातार स्वण प्रवाह आता रहे इसमें भी परेगाना होनी है पर वह परेगानी उतना स्पष्ट नहा है। यदि बक को नियम अधिकाधिक सोना मरीन ही जाना पडे तो उसका सारी पूजो का सोना में लग कर सहान में जा बठगी। और बहु सोना बहा पहा रहना है—कमाता कुछ नहा। फिर बक का खच कैसे चलेगा? स्वाभाविक है कि अधिक आमदनी (inflow) से वह एक दिन तुम का आयगा और इस क्रम का रोहन का उदाय करेगा। यह काम वह ऐसे ही कर सकता है कि पौण्ड की एक अनिर्विकृत बहन प्रति का प्रवाह कर ले जिससे वह पौण्ड की माग पूरी करता रहे। इस तरह सोन की लगातार आमदनी में कम परेगानी है बनिस्बत लगातार रफ्तनी (outflow) के। ऐसा एक उगाहरण है जिसमें एक देश ने सोना से ऊब-डूब होकर उसकी सारी दारी बन्द कर दी थी (१९१४-१८ के मुद्राकाल में स्वीडन ऐसा ही देश था) पर ऐसे देशों की समस्या कम नहा है जिन्होंने सोन की रफ्तनी इसलिए रोकी कि उनके आम का सोना समाप्त होन पर जा गया था। फिर भी सिद्धान्त में वह दलील दोना और मायू है और हम कह सकते हैं कि केवल एक ही तरीका सान और मुद्रा की निमक्त परस्पर परिवर्तनीयता (free inter-convertibility) का यह है कि

विदेशी विनिमय-बाजार में किसी मुद्रा की मांग और वहां पर उसकी पूर्ति स्थायी रूप से असन्तुलित न हो जाने पावे। सोने का चलाचल मांग अथवा पूर्ति की अधिकता को स्थायी रूप से सम्हाल सकता है पर उसमें भी यह ताकत नहीं है कि वह स्थायी अधिकता को सम्हाल सके।

इसलिए अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान में ऐसी युक्तियों का समूह रहना चाहिये जिनका प्रयोग कर के मांग और पूर्ति के बीच यदि कोई असंतुलन आ जाय तो उसे दुरुस्त किया जा सके। अध्याय ७ में जो निष्कर्ष निकाला गया है उसे यहां दुहरा देना अच्छा होगा। किसी मुद्रा की मांग और पूर्ति अन्ततः उस मुद्रा-क्षेत्र में चल रहे मूल्य-स्तर और व्यय-मान (cost) तथा संसार में चल रहे मूल्य-स्तर तथा व्यय-मान के पारस्परिक सम्बन्ध पर निर्भर करता है। यदि किसी देश का मूल्य-स्तर अपेक्षाकृत ऊंचा हो तो इसकी मुद्रा की मांग गिरेगी और इसकी पूर्ति बढ़ जायगी। स्वर्ण-मान की अवस्था में इस बात से यह होगा कि सोने की रफ्तानी बढ़ जायगी—यह बाढ़ आकस्मिक नहीं होगी, बाल्कि लगातार और दिन-दिन बढ़ते हुए परिमाण में सोना देश से बाहर जाना शुरू जायगा। इसके विपरीत यदि देश में बाहरी दुनिया के मुकाबिले मूल्य-स्तर नीचा हुआ तो देश में लगातार सोने की आमदनी होती रहेगी। इसलिए मुद्रा की परिवर्तनीयता की समस्या इस कारण उठती है कि उसके द्वारा जब सोना बाहर हो तो मूल्य-स्तर गिराकर उसे रोका जाय और जब वह देश में आ रहा हो तो मूल्य-स्तर बढ़ा दिया जाय।

परन्तु कोई युक्ति जो मूल्य-स्तर पर प्रभाव डालने की नीयत से की जायगी अपना उद्देश्य पूर्ण करने में कुछ समय लेगी। मध्यस्थित समय (interim period) में सोने की रफ्तानी रोकने के लिए कुछ अन्य कदम भी उठाने पड़ेंगे। यह स्मरण करे कि अध्याय ७ में हमने उन अस्थायी तत्वों की चर्चा की थी जिनका प्रभाव मुद्रा की मांग और पूर्ति पर पड़ता है। ये तत्व हैं दीर्घावधि पूंजी का चलाचल, अल्पावधि पूंजी का चलाचल और सट्टेबाजी (speculation)। दृढ़ता पूर्वक स्थापित स्वर्ण-मान युक्त मुद्रा-व्यवस्था में, सट्टेबाजी को तो खारिज ही कर दिया

जा सकता है क्योंकि उस अवस्था में जब तक स्वर्ण मान की कायम रखा जायगा, विनिमय-दर ज्यादा से ज्यादा १ प्रतिशत से अधिक घट-बढ़ नहीं कर ती जोर इसलिए हमसे सट्टाबाजी की बहुत कम गुंजाइश हो सकती है। पूँजी का बाजार बंद रह जाता है। अध्याय ७ में यह बताया गया था कि मुद्रा के मूल्य पर इनका प्रभाव म्यापी नहीं रहता परन्तु वे समय तक तो रह सकता है और किसी भी हालत में हमलों किसी एमे तत्व की खोज में है जिसको स्पष्टि पर कब्जा कर लेने के उद्देश्य से जल्दी से जल्दी जमा किया जा सकता हो जब तक कि अधिक धीरे-धीरे चलने वाला और स्थायी परिवर्तन मूल्य-स्तर में नहीं आता।

तब, जब सोना की भारी गणनी सामने आती है, केन्द्रीय बैंक ऐसे तत्वों की खालू कर देता है जो अन्त में मूल्य-स्तर में गिरावट ले जाने हैं साथ ही जो आंतरिक पूँजी के चलाव (inward capital movement) को प्रोत्साहित कर देते क्योंकि कम से कम पूँजी का बाहर चले जाने से (outward capital movement) रोक देने हैं। ये दोनों काम बच-दर का बढ़ाकर जोर श्रुण प्राप्ति पर दृष्टावट डालकर पूरे किये जा सकते हैं। हम लोगों को अध्याय ६ में यह सन्देश करने की बहुत-सी दलीलें मिली हैं कि मूल्य-स्तर को प्रभावित करने का केन्द्रीय बैंक का काम मरदा पूरा प्रभावशाली नहीं हो सकता। परन्तु व्याज-दर की वृद्धि और कर्जदारी की रोक-थाम से निश्चय ही मूल्य-स्तर गिरने लग जाता है। साथ ही साथ बैंक-दर की वृद्धि तो पूँजी-बाजार (capital market) पर भी असर डालती है। थोड़े दिन के लिए लिये गये बज की व्याज-दर—बैंको द्वारा पैसा की मांग, सरकारी खर्चाने वाले बिना और विनिमय-पत्रक पर भिन्न बानी छूट की दर जादि—पर तो तुरन्त प्रभाव पड़ता है। इसलिए ऐसे धन को, जो माधारणतः थोड़े काल के लिए लगाया जाता है, अब यह इच्छा होती कि केन्द्र में नाग जायें जहाँ ऊँचा व्याज मिलता है। यदि लन्दन में बैंक-दर बढ़ा दी जाय, तो लन्दन के बैंक और महाजनो का कार्य करने वाले अन्य लोग आने उस धन को, जिसे उन्होंने अमेरिका, पेरिस और अन्धाय क्षेत्रों में रक छोड़ा है, तुरन्त लन्दन में ले आयेंगे और विदेशी बैंको

को भी अपना जमा लंदन में रख देना ही अधिक लाभदायक जंचेगा। लंदन की ओर जो इस धन का बहाव होगा उससे पाँड की मांग बढ़ जायेगी और सोने का निर्यात बंद हो जायगा। १९१४ के पहले, जबकि विश्व भर के व्यापार के एक बड़े भाग को विनिमय-पत्रकों के जरिये अर्थ-सहायता मिलती थी और ये पत्रक लंदन के बैंकों के ऊपर जारी किये जाते थे, लंदन के मुद्रा-बाजार में चालू व्याज-दर को बढ़ा दिया गया। इसका नतीजा यह हुआ कि पत्रकों की संख्या में आनन-फानन में कमी हो गयी। इसलिए जो धन पुराने मुद्रत-पूरे बिलों के भुगतान-के लिए लंदन भेजा गया वह उस धन से कहीं अधिक बढ़ गया जो धन लंदन से बाहर नयी बिलों के एवज में भेजे गये। इस तरह से पाँड स्टिलिंग की मांग पूर्ति की अपेक्षा तुरत स्वाभाविक प्रवाह में और अधिक हो गयी।

बैंक-दर की वृद्धि समय आने पर उस व्याज-दर पर असर डालती है जो दीर्घाविधि सिक्यूरिटियों पर मिल सकती है। बैंक-दर की बढ़ती के बाद हा प्रायः निश्चित रूप से ब्रिटिश सरकार की सिक्यूरिटियों में गिरावट आ जाती है जिससे उनमें अच्छा फायदा मिलने लगता है। हमने अध्याय ६ में बताया है कि पूंजी-बाजार के हर कोने-अंतरे में व्याज-दर की बढ़ती के विस्तार के मार्ग में कई तरह की बाधायें हैं। परन्तु बैंक-दर की बढ़ती से सभी दरों में कुछ बढ़ती के लक्षण आ जाते हैं, इस बात से इनकार नहीं किया जा सकता। जब लंदन में व्याज-दर बढ़ती की दशा में हो तो बाहर के ऋण चाहने वालों को तो लंदन में और भी कड़ा व्याज उधार लेने के लिए देना पड़ेगा। इस कारण वे लंदन में उधार न काढ़ कर अन्यत्र उधार काढ़ेंगे या शायद उधार लेना ही कुछ दिनों के लिए मुलतवी कर देंगे।

इस तरह बैंक-दर में अगर बढ़ती होगी तो विदेशियों द्वारा ऋण लेने के काम में कुछ कमी हो जायगी। हमलोग इसी से समझ सकते हैं कि बैंक-दर की बढ़ती के तीन परिणाम होते हैं अगर इसके साथ-साथ ऋण देने पर भी रोक लगायी जाय। सबसे जल्दी इसका प्रभाव यह होगा कि अल्पावधि वाली बैंक-पूँजी आकर्षक हो जायगी यानी मुद्रा की मांग बढ़ेगी। समय के लिहाज से दूसरा

प्रभाव यह होगा कि विदेशिया का मिलनवाले ऋण में ह्रास होगा यानी विदेशी विनिमय-बाजार में मुद्रा का पूंति घटगी। और नीसर यह होगा कि मूल्य-स्तर धीरे धीरे नीचे की ओर रुख करेगा और इससे मुद्रा की माग भी बढ़गी और उसकी पूंति भी कम होगी। इसके विपरीत बक-दर की घटगी और ऋण लेन में सुविधाओं की वृद्धि से कम मुद्रा वाला बक-पूजा (banking funds) बाहर भाग्य लगगी विदेशी ऋण में वृद्धि होगी और मूल्य-स्तर ऊंचा उठगा, जिनमें से हर एक का प्रभाव यह है कि वह मुद्रा की पूंति के मुकाबले में उसकी माग को कम कर डालेगा।

१९१४ १८ व महायुद्ध के पहले तक अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान के संगठन का प्रायः चला साका था। यह प्रायः अनहोनी बात है कि जमा बताया गया है ठीक वंसा हा काम इसमें पूरा हुआ हो। फिर भी यह एतिहासिक सत्य है कि १९१४ के पहले के युग में ग्रन्ट ट्रिग्न में ही यह सबसे अधिक नहीं चला था वरन् उन देशों में भी चला था जो अपना बाजार तुला रखते थे। इसका कारण अधिकतर यही था कि वह जमाना बिल्कुल साधारण था, इसमें सन्देह नहीं है। उस समय अन्तर्राष्ट्रीय पूँजी का चलन न बहुत अधिक होता था और न वह अस्थिर ही था और कम मुद्रा वाली पूँजी की सड़बाजी उस समय प्रायः अनजान-सी चीज थी। १९१४ के बाद से पायस कोई साल नहीं बीता है जब कि हमारे के किसी न किसी देश को जायिक अवस्था में कमजोर न पाया गया हो पर इसके पहले किसी भी प्रधान मुद्रा के सम्बन्ध में इस तरह की शका नहीं उठनी थी। उस जमाने में लन्दन निम्स-देह जायिक जगत की राजधानी था और लन्दन होकर गुजरने वाले अन्तर्राष्ट्रीय भुगतानों का परिमाण अब किसी भी केन्द्र में होने वाले लेन-देन का कई गुना होता था। तो भी बक आफ इंग्लैंड का सुरक्षित कोष जिसपर इस कारबार का सम्पूर्ण ताना-बाना रचा हुआ था अब दोगे से, जैसे फ्रांस से अमेरिका से, चीन से और दोनो विश्वयुद्धों के युग में जो काम-काज हुआ था उसमें केन्द्रीय बैंकों पर जितना सोना रखने की जिम्मेदारी डाली गयी थी उसमें बहुत ही छुट

था। (क) परन्तु अनुभव यह हुआ कि बैंक-दर वाली युक्ति, जिसे युद्ध के तुरत पहले तक खुले बाजार के कारबार की सहायता भी नहीं मिलती थी, इसके लिए काफी थी कि यह सुरक्षित स्वर्ण-कोष न बहुत नीचा गिरे न बहुत ऊंचा चढ़े।

✓ इस प्रकार से स्वर्ण-मान का सुन्दर नियम यह है—जब सोना घर में आ रहा हो तब तो ऋण का कारबार बढ़ाओ और जब वह बाहर जा रहा हो तो उधार का कारबार समेटो। कोई केन्द्रीय बैंक इस नियम को थोड़े दिनों के लिए छोड़ सकता है अगर वह सोना खोने और उसके पाने दोनों की परवाह न करे। और ऐसा समय भी आ जाता है जब कि इस नियम का पालन करना बेवकूफी-सा लगता है। १९१४-१८ की लड़ाई के पहले ब्रिटेन में हर साल शरद के अन्त में पौंड कमजोर पड़ जाता था जिसका कारण पौंड का बहिर्गमन होता था। पौंड फिर बसन्त आने पर मजबूत होता था। यह मौसिमी चीज-सा हो गया था।

आधुनिक आर्थिक युग के इतिहास में, जब कि सोने के सिक्के ही धन की पूर्ति के अधिकांश भाग होते थे, सोने के चलाचल का प्रायः आपसे आप प्रभाव घरेलू ऋण-कारबार की स्थिति पर पड़ता था। क्योंकि जब सोना बाहर भेजा जाता था तो यह निर्यात स्वयं ही मुद्रा-पूर्ति के प्रतिकूल था। १९१४ तक दोनों तत्वों के

(क) १९१३ में बैंक आफ इंग्लैण्ड का स्वर्ण-कोष प्रायः ३३ करोड़ पौंड का था। इसमें से १ करोड़ पौंड का सोना नोटों के पीछे सुरक्षित रखा रहता था और शेष २३ करोड़ पौंड सोना सोने के निर्यात के लिए रखा गया था। ३१ मार्च १९३९ को बैंक आफ इंग्लैण्ड और सरकार दोनों का सोना मिलकर प्रायः ५६ करोड़ पौंड का हो गया था। इसमें से २१ करोड़ पौंड नोट-चलन के लिए रखा गया और ३५ करोड़ पौंड निर्यात के लिये प्राप्य था। परन्तु यह बटवारा प्रायः नुमाइशी था क्योंकि सरकारी खजाने को अनुमति प्राप्त थी कि सोना को एकदम से चाहे तो दूसरे मद में ले जाये। और युद्ध छिड़ जाने पर तो प्रायः सब का सब सोना इस तरह से निर्यात के मद में चला गया था। युद्ध के पहले भी जो इतनी भारी रकम का सोना निर्यात के लिए रखा जाता था, इससे जाहिर होता है कि विदेशी मुद्रा-विनिमय-बाजार का कितना विस्तार हो रहा था।

वीच में तना सम्बन्ध रहा कि अनाड़ी भी समझता था कि यह स्वर्ण स्वाभाविक चीज है। वह थाफ इन्ग्लैंड का अतिरिक्त मुद्रा-नीय इतना छात्र था कि अपनी ही पुस्तिका के लिए वह थाफ इन्ग्लैंड के लिए यह जरूरी हो गया कि इस मुद्रा-नीय चीज के ऊपर यदि कोई आपत्त है तो उसकी तुरंत चुकती करना था। इससे अतिरिक्त इस मुद्रा-नीय चीज के साथ दो तरह का खर्च ना जाता हुआ था। अगर द्रिस्त में चीजा का मन्व्य बनता हो और यह खर्च दान में अग्रिम बढ़ रहा हो तो मान का खर्च बाहर जान का हो जायगा। परन्तु उपर मान की मात्रा निकलवाने के लिए भी वह थाफ इन्ग्लैंड से नौगी कि जनता का खर्च में कुछ अधिक चालू निकल पड़े और व्यापारियों के तन्त्रा में भी कुछ खर्च के लिए नौ जाय। इससे विचारीन जब इन्ग्लैंड में अर्थ स्थाना से अधिक मन्व्य हान हो रहा होगा तो वह थाफ इन्ग्लैंड में बाहर से भी और जनता की बार से भी मान का आगमन होत सगा। इसलिए अपन ही स्वाय के विचार में वह थाफ इन्ग्लैंड सोना के खलाखल का एकाध सप्ताह से अधिक खुला रहन नौ दे सकता। अन्त में हम भी उस स्वर्णिम नियम (golden rule) का मानना पड़ता है जो एक तरह से स्वर्ण चामिन तो नहीं है पर एस तन्त्रा से नित्य है जो स्वर्ण चामिन से जात है।

१९१४ के पहले मसार की जो अवस्था थी उसमें स्वर्ण मान बहुत अच्छी तरह चला। उस समय विविध दर की स्थिरता कायम रखन के लिए घोडा भी प्रयत्न करन का आवश्यकता त्हा पड़ती थी परन्तु ऐसा नमाना था कि यह चीज परम स्वाभाविक है। उन दिना भी विभिन्न देशों की अर्थ व्यवस्था आज से कुछ कम विविध नहीं होता थी। उन दिना भी अमेरिकी ग्राम के मदानी हिस्सों (prairies) में जो अर्थ-व्यवस्था थी वह लक्षणापर की अर्थ-व्यवस्था से भिन्न पड़ती था आज भी पड़ना है। परन्तु अंतराष्ट्रीय स्वर्ण मान की मुक्ति से यह सभी विभिन्न आर्थिक ढांचे एक ही मन्त्रा राशि (monetary system) एवं एक ऐसी मन्त्रा रीति (price system) के नीचे समा लिये गये थे कि वे सभी एक सन्त्रा सन्त्रा में और अन्तराष्ट्रीयता का स्वरूप पा गये थे। उस समय हरेक देश की मन्त्रा

अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा अर्थात् सोने का ही एक भिन्न रूप लगती थी और हर एक देश की आर्थिक इमारत (economy) ऐसी लगती थी कि मानो वह अखिल संसारीय इमारत का ही एक भाग हो और एक दूसरे से सम्बद्ध हो। इसी संतुलन और एक-रूपता एवं सम्बद्धता का स्मरण अभी भी अर्थशास्त्रियों के मानस में विद्यमान है कि वे विश्वास करते हैं कि संसार के विभिन्न देशों की विभिन्न मुद्राओं में पहले जैसा ही मेल और सामंजस्य रखा जा सकता है। इसी ध्येय की पूर्ति के लिए वे पुनः अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान रखे जाने की तजवीज देते हैं।

परन्तु स्वर्ण-मान तो एक इष्यालु देवता की तरह है। यह काम करता है पर तभी, जब कि इस पर अटूट भक्ति रखी जाय। यह सफल हो सकता है यदि केन्द्रीय बैंक विनिमय-दर की स्थिरता के लिए जी-जान से चेष्टा करे और दूसरा कोई अभिप्राय मन में न रखे—इसे तैयार रहना चाहिये कि जब बाहर से इसके पास सोने की आमदनी अच्छी होती रहे तब, और केवल तभी, यह अपना उधार खाता विस्तृत करे और अपना उधार कारवार यह रोके जब कि, और ठीक-ठीक जब कि, निर्यात में इसे सोना बाहर भेजना पड़ रहा हो। सोने के निर्यात से घबड़ा कर उधार खाते का संकोचन ऐसे समय आ सकता है जब कि विनियोग वृद्धि से बढ़ता जा रहा हो और विशुद्ध घरेलू कारणों से ही इस संकोचन का स्वागत होता है—चाहे नहीं भी हो सकता है। उधार खाते का विस्तार ऐसे समय किया जाता है जब कि विनियोग की वृद्धि के लिए विस्तार की आवश्यकता हो—या न हो। इसका यह अर्थ नहीं है कि केन्द्रीय बैंक जब जैसा तब तैसा का संकुचित नियम पालन करे। इसका यह भी अर्थ नहीं है कि वह अपने सुवर्ण-कोष पर खास कर ध्यान रखा करे। परन्तु इसके मानी यह है कि केन्द्रीय बैंक की प्रधान चेष्टा इस ओर हो कि अपनी मुद्रा की परिवर्तनीयता कायम रहे और अन्य उद्देश्यों का पीछा तब ही किया जाय जब कि, और उसी हद तक कि, वे इस मूल उद्देश्य से न टकरायें। व्यवहारतः इसका मतलब यह है कि केन्द्रीय बैंक सुवर्ण के सुरक्षित कोष की ओर से अपनी नजर हटा भी ले सकता है और मूल्य के स्थिरीकरण और आर्थिक नियंत्रण

की ओर दो हानता में अपना ध्यान लगा सकता है। वे दो अवस्थाएँ यह— यदि इसके पास इतना बड़ा सोना वा स्वर्ण हो कि इसका उमरी कोई चिन्ता न हो या जब कि संयोग से ऐसा स्थिति बनमान हो कि जो नीति-परिदत्तनीयता का वाच्य रखन के लिए बनी जानवाली हो वह मूल्य स्थिरता को वाच्य रखन के मतलब में भी सही पड़े। या कोई दूसरा ही उद्देश्य मन के भीतर हो।

देखन से तो ऐसा लगता कि इस तरह के सीमास्थायी संयोग बराबर ही मिलन रहेंगे। जब सोना बाहर की ओर जायगा तो उधार खाना को गंभीरता दिया जायगा और सोना तभी बाहर की ओर रुख करेगा जब कि मूल्य-स्तर बहुत ऊँचा होगा। इसके विपरीत उधार खाते का विस्तार तब किया जायगा जब कि मूल्य स्तर बहुत नीचा रहेगा। इसलिए ऐसा मादूम पड़ता कि यह स्वर्णिम नियम इस तरह से काम करेगा कि इसपर तो मूल्य मान स्थिर होगा और उधर विनिमय दरा में स्थिरता आयेगी। परन्तु यह दिमाग तो भ्रामक है। मूल्य के वृद्धि प्राप्त होने से ही सोना बाहर की ओर भागन नहीं लगता है और इसमें ही भ्रष्ट उधार-खाते का भ्रष्टाचार प्रारम्भ नहीं हो जाता। इसमें मूल्य वृद्धि ऐसी होनी चाहिए जो दूसरे देशों का मूल्य-वृद्धि के भ्रष्टाचार से अधिक ठहरे। अब, जब कि मसाले का मूल्य-स्तर गिर रहा हो और ब्रिटन का स्थिर हो तो ब्रिटन का मूल्य-स्तर इस हिसाब से ऊँचा उठता हुआ जान होगा और तब वह जो स्वर्णिम नियम है वह प्रत्यक्ष ब्रिटन के लिए उधार खाने को राजीना गुरु करेगा जिससे कि वहाँ का मूल्य-स्तर भी इसी रूपान्तर में गिरना शुरू करे जसा कि अन्य देशों का गिर रहा है। इसी तरह उधार-खाना इसी कारण भ्रष्ट नहीं कर दिया जायगा कि प्रत्यक्ष ब्रिटन में मूल्य-स्तर गिर रहा होगा, परन्तु इस कारण कि अन्यत्र का मूल्य-स्तर उठ रहा होगा। यह स्वर्णिम नियम इस मतलब से नहीं है कि मूल्य-स्तर की समीक्षा कायम रखी जाय पर यह इस बात को निश्चितता के लिए है कि हर एक राष्ट्र का मूल्य स्तर उसी स्तर पर रहे जितना कि कोई अन्य। और चूंकि जब स्वर्ण-मान कायम हो, हर एक केन्द्रीय बैंक इस बात पर तुला हुआ

होता है कि विनिमय-दर स्थिर रहे और उनमें से कोई भी स्फीति और विस्फात का समय-समय पर होने वाले दोलन—अति विनिमय और अल्प विनिमय, उच्च मूल्य-स्तर और निम्न मूल्य-स्तर—को निवारित करने की चेष्टा नहीं करता, ये दोलन इस बात में स्वतन्त्र रहते हैं कि ये अपनी पूरी सीमा तक जायें। स्वर्ण-मान इस बात की चेष्टा नहीं करता कि ये भोंके (lurches) बचा लिये जायें। उसकी कोशिश यही होती है कि भोंका खाये तो सब एक साथ। उन्नीसवीं शताब्दी में यह दोष इतना भारी नहीं लगता था कि विदेशी विनिमय की स्वतः चालित स्थिरता भारी पड़े क्योंकि देशीय एवं विश्व-व्याप्त मूल्य-चलाचल, यद्यपि देखने में आता था परन्तु वह न बहुत भारी होता था और न अचानक। परन्तु हमारे आज के युग में मुद्रा-व्यवस्था की अस्थिरतायें इतनी बड़ी होती हैं और उनका प्रभाव इतना कष्टकर होता है कि हर एक राष्ट्र अपनी शक्ति भर यह चेष्टा करता है कि उन्हें जहाँ तक सम्भव हो सके बांधें चाहे इसमें विदेशी विनिमय की स्थिरता को ताक पर भी रख देनी पड़े।

अन्तर्युद्ध स्वर्ण-मान : पुनर्स्थापन

THE INTER-WAR GOLD STANDARD : RESTORATION

१९१४ की लड़ाई शुरू होने पर पहले ही सप्ताह में यह स्वर्ण-मान छिन्न-भिन्न हो गया। यूरोप का हर एक युद्ध-रत देश और दूसरे-दूसरे महादेशों के किसी-किसी राष्ट्र ने भी युद्ध-घोषणा के कुछ दिन के भीतर ही परिवर्तन की सुविधा को उठा दिया और युद्ध के दौरान में तटस्थ देशों ने भी ऐसा ही किया। ग्रेट ब्रिटेन में बैंक आफ इंग्लैंड पर जो एक निश्चित दर में सोना खरीदने और बेचने की कानूनी बाध्यता थी वह कायम रही परन्तु चूंकि स्वर्ण-सिक्कों का गलाया जाना और सोने का निर्यात, दोनों कामों पर रोक लगा दी गयी थी, अब बैंक के पास नोट के बदले में सोना पाने के लिए दरखास्त देने के कोई मानी ही नहीं रहे। इस तरह परिवर्तनीयता को व्यवहारतः स्थगित कर दिया गया यद्यपि कानून में यह रह गया। इस

परिवर्तनीयता की सुविधा को स्थापित करने का तात्कालिक कारण स्वर्ण मान को मर्यादात्मक सुरक्षित छोड़ देना का विचार हुआ। युद्ध के दौरान में यूरोप के हर एक युद्ध रत देश ने सोने के गिराव खाव निधि और उद्धार कर्द्राव बैंक में सुरक्षित रख कर उनके एक्जेंच में भाग खाने के लिए सोचा गया और कई सहाय्य देना न बिनमें ग्रन्ट ब्रिटेन की गारन्टी है इस तरह से इकट्ठा किया हुए सोने के कम से कम एक हिस्से का सन्तुल्य देना न आवश्यक वस्तुओं के आयात करने में इस्तेमाल किया। इसलिए यह कहा जा सकता है कि १९१४ में स्वर्ण मान का स्थगन या तो सैनिक आवश्यकताओं में किया गया अथवा राजनीतिक दाव-पेच के कारण।

पर राजनीतिक दाव-पेच के कारण न भी स्थगित किया जाता तो भी विशुद्ध आर्थिक कारणों से स्वर्ण स्थगित होता जरूरी था। युद्ध में इतना खर्च था कि वह करीब जयवा लाता न खर्च का खर्चा ऋण लेकर पूरा भरा दिया जा सकता था। खर्च के लिए तो बहुत-सा धन सीधे मुद्रा स्फीति के द्वारा—सरकार द्वारा इस्तेमाल के लिए बनी सरकार में नए छाप छाप कर और उधार बाड़े कर—लिया गया। इस स्फीति के कारण मूल्यों में बढ़ाव आया—सरकार का उद्देश्य भी चीखा का मान बढ़ाना था या क्योंकि चीखा के महंगपन के कारण ही जन्मा अवस्था उपमाग कम करती है और तब तक पदार्थों की प्राप्ति सरकार के लिए मुश्किल होती है।

युद्ध का सफलतापूर्वक खतम करने के लिए मूल्यों का बढ़ाना जो आवश्यक था वह न होता यदि स्वर्ण-मान को कायम रखा जा सकता। क्योंकि इससे सोने का निर्वात होता और उधार खाता बढ़ हो जाता। (क) इसलिए सुवर्ण-कोष को बचाने की इच्छा के कारण यदि स्वर्ण-मान स्थगित न किया जाता तो भी युद्ध का खर्च जुटाने के लिए बैंक के उधार खाते के विस्तार करने की जरूरत से

(क) सिद्धान्त में तो यह सही नहीं होता यदि सभी स्वर्ण-मान वाले देशों में, चाहे वे युद्ध रत हों या न हों, एक समान ही मूल्य-वृद्धि होती। पर व्यवहार में ऐसा होता नहीं है और इस कारण हम उसकी उम्मीद छोड़ देनी चाहिये।

स्वर्ण-मान से हाथ धोना ही पड़ता । किसी भी तरह से हो, स्वर्ण-मान का जाना जरूरी था ।

युद्ध और उसके बाद जो तेजी और मन्दी इसके चलते आई, अन्तर्राष्ट्रीय स्वर्ण-मान संसार के प्रायः सभी देशों में फिर से स्थापित कर दिया गया । दो कारण से यह पुनः स्थापित हुआ । पहला कारण यह था कि एक बार फिर लोगों की साधारण अवस्था में चले जाने की इच्छा हो गयी थी जो युद्ध के पहले विराज रही थी । मुद्रा-सम्बन्धी साधारण अवस्था का अर्थ हुआ स्वर्ण-मान संस्थापन और यदि सब लोगों ने नहीं तो कम से कम अविचारियों का यह निश्चित विचार हो गया कि स्वर्ण में मुद्रा की परिवर्तनीयता पीछे उसी तरह में आ जायगी जैसे युद्ध के पश्चात् शांति आती है । दूसरा बाध्य करने वाला कारण यह था कि युद्ध के कारण यूरोप के देशों की दशा स्फीति में पड़ कर खराब हो रही थी जो जर्मनी में तो किसी-किसी चीज में युद्ध के पहले की कीमतों से एक लाख गुना अधिक थी । अन्य देशों में भी मूल्य-स्तर कुछ ही कम था । इस स्फीति के कारण जो विपत्ति और तबाही चारों ओर छाई उसने लोगों में यह प्रबल धारणा पैदा की कि आर्थिक सुव्यवस्था का प्रथम तत्त्व यह है कि साधारण अवस्था लायी जाय और वह चेष्टा की जाय कि फिर यह दशा आने न पाये । स्वर्ण-मान इस स्फीति और गड़बड़ी को तो उगते ही नष्ट कर देता है, इसमें अन्य सराधियां चाहे जो हो । आर्थिक दशा की इस स्थिरता की आशा के कारण ही एक-एक सभी देश वाले स्वर्ण-मान पर पुनः पलट जाने को सोचने लगे । इस विचार का फल यह हुआ कि युद्ध-विराम की तिथि से करीब दस साल के भीतर-भीतर संसार भर में पुनर्स्थापन का काम सम्पूर्ण हो गया ।

स्वर्ण-मान पर पुनः चले जाने की समस्या भिन्न-भिन्न देशों के लिए भिन्न-भिन्न रूप में थी । अमेरिका में एक बार के अस्थायी अपवाद के बाद तो हमेशा स्वर्ण-मान कायम रहा ही । परन्तु अमेरिका में भी मूल्य-स्तर स्थिर नहीं रह सका था । गोला-बारूद के मूल्य में अन्य देशों ने बहुत-सा सोना अमेरिका भेजा था ।

इसके अतिरिक्त 'फेडरल रिजर्व एक्ट' नामक कानून के जर्मि, जो १९१४ में हा
 बना मन्त्री और उद्योग साधन की प्राप्ति के लिए बहुत हा सचीनी व्यवस्था कर दा
 गयी। इस तरह अमेरिका में सोन की पूर्ति भी अधिक रही सोन के आधार पर
 लड़ी मन्त्री का दर भा कर दिया गया और इस मुद्दा पर आधारित उद्योग साधन की
 भा सुविधा हो गयी। इसलिए युद्ध जितने तेजी में अब कोई कमर नहा रहे गयी
 और मन्त्र चढ़ गये। यहाँ तक कि १९२०-२१ के संकट के बाद भी अमेरिका में
 औद्योगिक मूल्य स्तर युद्ध पूर्व की अवस्था में इधो उधो जाया था। अमेरिका ने अपने इस
 अनुभव से समझा हुआ कि १८०० के दशक में १९१४ तक स्वर्ण की जो
 अधिकता नकार में हुई है उसे जय गयी की गया होगा हुई होगी। अब चूँकि
 डालर ही एक ऐसा निष्कर्ष था जो सोन पर आधारित था इस कारण सोन का
 मूल्य भी अब डालर के हिमाय में ही कूटा जान लगा। इसलिए कह सकते हैं कि
 १९२२ में डालर की प्रथम शक्ति युद्ध-पूर्व की प्रथम-शक्ति के प्रायः एक तिहाई रह
 गयी थी। स्वर्ण की प्रथम-शक्ति में दो तरह से यह हास आया था। पहले तो इस
 तरह आया कि यूरोप के केन्द्रीय बका के तहसनों में सेना एकत्रित हुआ जहाँ इसकी
 उपयोग युद्ध-पूर्व के निष्कर्ष की चालू हासत में जितना होता था उससे कदा अधिक
 मुद्रा-मजदूर और उद्योग साधन का आधार इसे बनाया गया। और दूसरे इस तरह
 हुआ कि सान का पुनर्वितरण हुआ और अमेरिका को इसमें बहुत ज्यादा
 सोना मिला।

बहुत-से तन्त्र देव भा उमी दशा में थे जितने अमेरिका था। उन्होंने स्वर्ण
 परिवर्तनीयता को तो स्वीकृत कर दिया था पर वे बहुत अधिक स्वीकृति में नहा पड़
 थे और उनके मूल्य-स्तर मोटा मोटी अमेरिकी मुद्रा के मूल्य-स्तर का पीछा करना
 पड़ता था। इसलिए वे लोग इस स्थिति में थे कि पूर्वकालिक समानता के हिसाब
 में परिवर्तनीयता की फिर स्थापना कर दें। यह बात साम कर स्विट्ज़रलैंड
 हॉलैंड और स्कॉटलैंड देशों के लिए लागू है। दूसरी ओर स्पेन ही एक ऐसा देश
 है जिसमें सम्पूर्ण युद्ध-काल में कभी स्वर्ण-मान पर पन्ना जान की चेष्टा नहीं की।

ग्रेट ब्रिटेन की स्थिति तटस्थ देशों की स्थिति से अधिक भिन्न नहीं थी । ब्रिटेन में मूल्य-स्तर अवश्य ही अमेरिका की अपेक्षा ऊँचा उठ गया था परन्तु १९२२ के प्रारम्भ में [जैसा कि थोक की मूल्य-तालिका (price indices) को देखने से पता लगता है] २० प्रतिशत से कम का फर्क हुआ था । उस साल के दौरान में ब्रिटेन में अमेरिका की अपेक्षा अधिक तेजी से मूल्य गिरे जिसका नतीजा यह हुआ कि साल के अन्त होते-होते दोनों मूल्यों में (युद्ध-पूर्व-मूल्य और युद्धोत्तर-मूल्य में) प्रायः कोई अन्तर ही नहीं रह गया । १९२३ और १९२४ के एक भाग में ब्रिटेन में फिर कुछ तेजा आने के कारण विभेद की दरार पड़ी पर १९२४ के उत्तरार्द्ध में ही यह भर गयी । १९२५ के अप्रैल में ब्रिटेन की सरकार ने पौंड स्टर्लिंग की परिवर्तनीयता को पुनः स्थापित करने जाकर युद्ध-पूर्व की दर ४.८६३ डालर = १ पौंड को रहने दिया ।

इस निश्चय की बहुत आलोचना पीछे चलकर हुई और इसपर बहस भी काफी उठायी गयी । इस बात पर बहुत अधिक साधारण मतैक्य था कि पौंड का युद्ध-पूर्व-मूल्य उसे उसकी योग्यता से अधिक कीमत देता है और इसलिए कहा जा सकता है कि पौंड का अधिकमूल्य-धारण किया जा रहा है । इसके बाद चूँकि डालर भी उठ खड़ा हुआ, यह डर होने लगा कि दोनों की तनातनी से स्थिति बिगड़ न जाय— तनातनी का अर्थ यह है कि या तो पौंड झुक कर डालर की पंक्ति में आकर खड़ा हो अथवा डालर ही झुक कर पौंड का अनुचर बन जायें । अधिकारियों ने देख लिया कि तनातनी की यह अवस्था अनिवार्य है पर लंदन की प्रतिष्ठा और ब्रिटेन के आर्थिक स्वार्थों के विचार से उन्होंने विचार किया कि इस तनातनी की अवस्था को थोड़े ही दिन चलने दिया जाना चाहिये । परन्तु इस निश्चय में उन्होंने दो गलत-हिसाबी (miscalculation) की । पहले तो उन्होंने इस तत्व को उचित महत्व नहीं दिया कि किस हद तक पुरानी समतावस्था से वर्तमान मूल्य-निर्धारण में अधिकमूल्य-धारण हुआ है । अगर तीन ब्रिटिश थोक मूल्य-आंकड़ों (wholesale price indices) का औसत और चार अमेरिकी थोक मूल्य-आंकड़ों के औसत

को लेकर मिलाया गया तो १९१३ में दोनों देशों में जो अवस्था थी उसमें ब्रिटिश मूल्य का औसत ५ प्रतिशत अधिक दिखता। परन्तु अध्याय ७ में जय-शक्ति समानता सिद्धान्त की परीक्षा में जैसा कि हमें दिखाया, यह जोख मूल्य सूची (price indices) दरा के अनुचन को निकालने के लिए कोई अच्छी तरीका नहीं है। असल में ग्रिन् के मूल्य आंकड़ों में बहुत सच्चा आयातकृत वस्तुओं के मूल्य की होती है जिनका मूल्य विनिमय दर से प्रभावित रहता है। उन आंकड़ों द्वारा जो कुछ जाहिर होता है वह विनिमय-दर का जितना ही कारण है उतना ही परिणाम भी। दूसरे शब्दों में जोख मूल्य के आंकड़ों को लेकर जो हिसाब जोड़ा जायगा उसमें अनुचित दर और वास्तविक दरा के बीच जो विभेद रहता है उसका स्पष्ट आभास नहीं मिलेगा। इसलिए यह प्रायः निश्चित बात है कि ऊपर बताया गया उदाहरण में जोख मूल्यों के मिलान से ५ प्रतिशत का जो फल निकलता है वह सही नहीं है—वह उसमें अधिक है और इस विषय में सब की सम्मति है कि यह १० प्रतिशत से कम नहीं जायगा, उससे अधिक भल ही आ जाय। कहने का मतलब यह है कि पौंड और डालर का अनुचित विनिमय मूल्य होगा $4 \text{ } 26 \text{ डालर} = 1 \text{ पौंड}$ न कि $4 \text{ } 26 \frac{2}{3} \text{ डालर} = 1 \text{ पौंड}$ ।

दूसरी गलत-हिसाबी जो इसी में हुई है वह यह है। इसमें मान लिया गया है कि ब्रिटिश व्यय और मूल्यों के बीच और अमेरिकी खर्च और मूल्यों के बीच जो विभेद है वह आसानी से मिटाया जा सकता है। खामिर यह धारणा गलत है कि उद्योग क्षेत्रों का सकाशन ब्रिटन में उत्पादन-व्यय को कमा दे सका है। पर इस मोके पर तो यह एकदम चूक गया। ऋण संकोचन और ऊँची व्याज दर के कारण बकारी पड़ा है। गये और व्यापार का मुनाफा घट गया परन्तु बकारी और लाभ की कमी के कारण मजदूरी तो कम नहीं हुई। १९२६ में जो भारी श्रमिक-अगाति हुई और उत्पादन-व्यय पर जो भार पड़ा इस कारण उस सम्पूर्ण युग में पौंड का अधिक-मूल्य धारण कायम रह गया जब तक कि १९३१ में फिर दूसरी बार स्वर्ण-मान स्थगित नहीं हुआ। पर अनुचन अभी स्थापित हो नहीं सका। ग्रन् ग्रिन् ने इस बीच अपनी

मुद्रा के अधिकमूल्य-धारण से उपजी असुविधाओं के भरपूर अनुभव पाये । ये असुविधायें आम भी थीं और खास-खास भी । साधारण असुविधा इस बात से पैदा हुई कि बैंक आफ इंग्लैण्ड ने आसानी उधार खाता (easy credit) की कभी अनुमति नहीं दी, इस उर से कि कहीं सोने का सुरक्षित कोष उसे खोलना न पड़े । व्याज की दर ऊंची रखनी पड़ी कि बाहरी पूंजी लंदन की ओर खिचे और इस तरह पीड़ की मोग पैदा हो कि विदेशी विनिमय-बाज़ार में जो पौंड पहुंचे वह खप जायें और इस तरह बैंक आफ इंग्लैण्ड के स्वर्ण-कोष की सुरक्षा रहे । उधार खाता पर अगर कानूनी रोक नहीं लगाई गयी थी तो इसकी छूट भी आसानी से नहीं दी गयी थी । अब, खास-खास असुविधाओं में वे असुविधायें हैं जो ब्रिटेन के निर्यात-व्यापार को भोगनी पड़ी, जिनका उत्पादन-व्यय तो ब्रिटेन के मूल्य-स्तर पर निश्चित होता था पर जिनका विषय-मूल्य संसार के मूल्य-स्तर पर लगता था । चूंकि अधिकमूल्य-धारण की हालत ही यही है कि पहले का मूल्य-स्तर पीछे के मूल्य-स्तर से ऊंचा होता है, इससे यह बात पैदा होती है कि ब्रिटेन के निर्यातक विदेश के बाज़ार में प्रतिद्वन्दिता करने अवकाश लाभ प्राप्त करने में बड़ी निराशापूर्ण स्थिति में पड़ गये ।

यूरोप के अन्य युद्ध-रत देशों के लिए तो युद्ध-पूर्व की समानता पर स्वर्ण-मान पर पलट जाने की कोई आशा ही न थी । तब जो समानता अन्तिम रूप से निश्चित की गयी, मूलतः उसी दायरे तक रही जहां तक मूल्यों की स्फीति को बढ़ने का मौका दिया गया था । इस तरह फ्रांस में नयी समानता की दर पुरानी दर के प्रायः $\frac{1}{2}$ यानी १२४ फ्रांक = १ पौंड के रही । पहले यही २५ फ्रांक = १ पौंड थी । ऐसा इस कारण हुआ कि फ्रांस का मूल्य-स्तर मोटा-मोटी अमेरिकी और ब्रिटिश मूल्यों से ५ गुना बढ़ा हुआ था । जिन देशों में सबसे भयानक स्फीति थी उनमें नयी-नयी मुद्रायें बनायी गयीं (जर्मनी में मार्क के बदले रिशमार्क, आस्ट्रिया में चिलिंग और हंगरी में क्राउन की जगह पेंगो) और पुरानी मुद्रा को नयी मुद्रा से उसी हिसाब से बदला गया जिस हिसाब से स्फीति हुई थी । इस तरह रिशमार्क की पौंड के साथ

वनी समानता थी जो पुराने युद्ध पूर्व के मान की थी पर एक रिगमान कुछ नष्टा तो एक करोड़ पुराने मान पर बना आता था। नई समतुल्यता का निश्चय ठीक उसी तरह जस कि पुरानी समतुल्यता का पुनर्स्थापन, मुद्रा का या तो अधिकमूल्यन करना है या अपमूल्यन—उसी हिमाय से जस वनमान सन्तुलित दर से वह ऊंची होती है या नीची। कम ही देशों का अंदाज इस सम्बन्ध में ठीक उतरा। उदाहरणार्थ इटली ने अपनी लिरा (Lira) का अधिकमूल्यन किया और उसे बढ़ा तक अपनी कीमत कम करनी पड़ी जहां पहुंचकर सन्तुलित स्थिति आयी। अन्य देशों ने अपनी मुद्राओं का अपमूल्यन किया। फ्रांस का इसमें विनिष्ट उदाहरण है। फ्रांस की नवी समतुल्यता में इसका इतना जल्पमूल्यन किया गया कि फ्रांस ने उद्योग धंधे संसार के मूल्य-पतन की प्रवृत्ति से उल्टे वर्षों तक धीरे धीरे उठने वाले मूल्य-स्तर में फास उठाते रहे। और इसी के साथ फ्रांस का निर्यात व्यापार भी, जिसमें उसका उत्पादन ध्येय फ्रांस में निश्चित किया जाता था, जो (तब तक विदेश-बाजार से ताल्लुक है) बहुत ज्यादा मस्ता था अपेक्षाकृत अच्छी मुविधा भोग करता रहा।

स्वण मान के पुनर्स्थापन का माग जा सजीवनी के साथ १९२४ में जर्मनी के स्थिरीकरण के साथ और १९२५ में पोंड स्टलिंग के पुनरागमन से शुरू हुआ, वस्तुतः १९२८ में पहुंच कर पूरा हुआ जबकि फ्रांसीसी फ्रांस की स्थिरता को कानूनी रूप दे दिया गया चकि यह दो साल पहले ही स्थिर हो चुका था। कई प्रकार से पहचानों के मध्यम्विन काल का स्वण मान (inter war gold standard) पड़-पूर के स्वण-मान से आग गया। उदाहरण के लिए यह और भी कई देशों में पहुंच गया। मूरान के कई देश जो युद्ध के पहले स्वण-मान के पुष्प-दायरे (charmed circle) के भीतर नहीं थे इस दायरे में आ गए। उहां अपनी मुद्रा का सोने के धार पर स्थिरीकरण किया और दक्षिण अमेरिकी जनतांत्रिक देशों में से प्रायः सभी जिनकी मुद्राएं १९१४ में अपरिवर्तनीय या इसी रंग में रगी गयीं। १९२९ के मध्य काल तक संसार में चीन स्पेन और मक्सिको—

वस ये ही तीन देश रह गये थे जिनमें स्वर्ण-मान नहीं था। (क) इन सभी देशों ने न परिपूर्ण स्वर्ण-मान (gold-standard) रखा, न पूरा-पूरा स्वर्ण-मूल्य-मान (gold bullion standard) ही रखा पर इन देशों में से अधिकांश में स्वर्ण-विनिमय-मान (gold exchange standard) जरूर रख लिया गया।

यह पुनर्स्थापन एक खास नमूने का भी हुआ। १९२० के ब्रुसेल्स कांफ्रेंस में तथा जेनोआ के सम्मेलन में, जो १९२२ में हुआ, अन्तर्युद्ध (inter-war) युग के स्वर्ण-मान की रूपरेखा तय हुई थी और इसके बाद के वर्षों में लीग आफ नेशन्स ने उन विचारों के प्रसार में बहुत मूल्यवान सहायता की। मुख्य तजवीज यह थी कि हर एक देश एक केन्द्रीय बैंक रखे जिसपर सरकारी हस्तक्षेप न हो, इसके पास सुवर्ण का कोप रख दिया जाय और इसी को व्यावसायिक बैंकों के शासन तथा विदेशी विनिमय-व्यवस्था का भार दे दिया जाय। इस तरह के केन्द्रीय बैंक सचमुच अन्तर्युद्ध युग के स्वर्ण-मान से दीर्घस्थायी हुए हैं और संसार में ऐसा एकाध ही देश होगा जहां केन्द्रीय बैंक न हो अथवा जो अब उसे खोलने में यत्नशील न हो। १९३० में यंग कमेटी (young committee) की, जो जर्मनी की क्षति-पूर्ति के सम्बन्ध में विचार करने को बनी थी, सिफारिशों पर यह कोशिश की गयी थी कि इन केन्द्रीय बैंकों को एक अन्तर्राष्ट्रीय संगठन के रूप में कर के उसका नाम बैंक फ़ॉर इन्टरनैशनल सेटलमेन्ट्स (Bank for International Settlements) रख दिया जाय। इस बी. आई. एस. (B. I. S.) को जो इसी संक्षिप्त नाम से प्रचलित हो गया था पहले जर्मनी से क्षति-पूर्ति की रकम वसूलने और उसके वितरण का भार दिया गया था पर इसी समय यह इच्छा भी जाहिर कर दी गयी थी कि यह संस्था एक क्लियरिंग हाउस की शकल में आगे चल कर बदल जायगी और अन्त में यही केन्द्रीय बैंकों का केन्द्रीय बैंक बन जायगी। इस सिद्धान्त के अनुसार कि स्वर्ण-मान को युद्धोत्तर

(क) सोवियत रूस की मुद्रा-व्यवस्था को श्रेणीबद्ध नहीं किया जा सकता।

आर्थिक सङ्गठन की नींव का पत्थर बनाने का निश्चय किया गया था, इस बी. आई एम के विधान में यह लिखा गया था कि मह केवल स्वर्ण मुद्राओं का कारबार करेगा। इस समस्या की स्थापना के तीन साल के भीतर ही सगर व बहुत-सी देशों ने स्वर्ण-मान छोड़ दिया साथ ही धनि-वृत्ति की बमूनी भी छोड़ दी और मुद्रा-प्रण भी स्थगित कर दिया गया। इसमें बी आई एम का काम बढ़ ही गया। इसके अतिरिक्त १९३९-४० के मुद्रा व बाजार अमेरिकी नज़र में एक नई ही समस्या अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-कोष (The International Monetary Fund) की स्थापना हुई, इसका विषय में हम आगे चर्चा करेंगे जिसका कार्यक्रम में ये ही सब विषय रखे गए थे बी आई एम का कार्यक्रम में रखे गए थे। परन्तु बी आई एम अभी तो है ही, और समस्त अब भी यह कुछ उपयोगी कार्य ही कर रहा है।

अन्तर्युद्ध स्वर्ण-मान : विपर्यय

THE INTER-WAR GOLD STANDARD COLLAPSE

प्रथम विश्वयुद्ध में स्वर्ण मान पुनः अप्रैल १९२५ में स्थापित किया गया, १९३१ के मित्रवत्तर में यह स्थगित हुआ। प्रथम विश्वयुद्ध का अनुकरण यूरोप में स्फुट-नविष्टाई देगा। यूनान और पुर्तगाल ने किया, दक्षिण अफ्रीका भी इस पक्ष में था तथा और जापान भी। अस्ट्रिया, न्यूजीलैंड और दक्षिणी अमेरिका के कुछ देशों ने तो पहले ही यह कदम उठाया था। अप्रैल १९३३ में सामनागामी बालर ने भी अपनी परिवर्तनीयता त्याग दी और उसका अन्तर्मुत्पन्न हुआ। वे शीघ्र यूरोप के बहुत-से देशों ने यद्यपि इस बात का चेष्टा में वे रह रहे कि उनकी मुद्राओं की समतुल्यता बनी रहे फिर भी, अपनी मुद्राओं की परिवर्तनीयता को पूर्ण रूप से स्थगित कर दिया और भारी विनिमय-व्यापार पर भारी राक्षस-धाम लगा दा। पश्चिमी यूरोप के ही दो-एक देश, खास कर फ्रांस और दो-एक साल तक स्वर्ण-मान रख रहे। पर फ्रांस भी १९३६ आने-जाने धरखा गया। युद्धोत्तर पुनरावृत्त

(post-war reincarnation) के कुछ ही वर्षों बाद बेचारा स्वर्ण-मान लाचार हो गया और संसार के अधिक देशों ने स्वर्ण-मान परित्याग दिया। हम कोई इतिहास नहीं लिख रहे हैं इसलिए इस विषय का और वर्णन हम नहीं दे रहे। इतना ही कह देना हमारे उद्देश्य को पूर्ण कर देता है कि यह परीक्षण पूर्णतः असफल हो गया। परन्तु स्वर्ण-मान की प्रकृति को अच्छी तरह समझने में यह बात कुछ काम की हो सकती है कि उन कारणों में से कुछ का वर्णन किया जाय जिनके चलते स्वर्ण-मान असफल रहा।

इन कारणों को तीन विभागों में बांटा जा सकता है। इनमें पहला कारण यह है कि संसार के अधिकाधिकारी अब खास कर स्वर्ण-मान के उतने समर्थक नहीं थे जितना कि युद्ध के पहले थे। वे विनिमय की स्थिरता की चाह तो करते थे और जिन्हें स्फीति की अवस्था का स्मरण था, वे उसके लिए लालायित रहते थे पर स्वर्ण-मान, जैसा कि हमने दिखाया है, एक कीमत पर विनिमय की स्थिरता का लक्ष्य पूरा कर सकता है और वह कीमत यह है कि इसके अतिरिक्त अन्य लक्ष्यों का परित्याग कर दिया जाय या कम से कम उन्हें इस लक्ष्य के अधीन कर दिया जाय। स्वर्ण-मान तथा काम कर सकता है जब हर राष्ट्र एक दूसरे राष्ट्र के कदम से कदम मिला कर चले। परन्तु प्रथम महायुद्ध के बाद यही तो वह काम था जिसे केन्द्रीय बैंक करने को तैयार नहीं थे। युद्ध के बाद देश-देश में जो आर्थिक अव्यवस्था आ गयी थी वह इतनी भीषण थी कि कोई भी देश बिना किसी 'तनुनच' के विश्व की आर्थिक गति के साथ चलने का वादा करने को तैयार नहीं होता था। विश्व-मूल्य-स्तर, जो युद्ध-काल में ऊंचा हो गया था, १९२०-२१ में भयानक मन्दी का शिकार हो रहा था और कोई भी देश अपने भावी नाच को इस तरह नाचना नहीं चाहता था कि उसमें भागने की गुंजाइश ही न रह जाये। कुछ देशों के लिए तो यह काम न केवल अप्रिय लगा पर असम्भव भी ज्ञात हुआ। उदाहरण के लिए, अगर अस्ट्रेलिया १९२९ के बाद के वर्षों में अपने आन्तरिक मूल्य-स्तर को ठाक विश्व-मूल्य-स्तर के मुताबिक ठीक कर लिये होता अथवा और भी सही-सही

कहें, तो विश्व को छोड़ कर उन प्रदेशों के मूल्य-स्तर के बराबर भी कर लिये होता जिनसे उसकी सरोकार पड़ता था अर्थात् अगर उसने अपने गेहूँ और अपने ऊन, इन दो चीजों का मूल्य मसाले के मूल्य की समानुपाता में घटाया होता तो उसकी राष्ट्रीय आय आधेजाध घट गयी होती। अस्ट्रेलिया के रहने वाले हर आदमी की आमदनी में ५० प्रतिशत की कमी हो गयी होती। (क)

इस हालत में स्वर्ण-मान से विपत्ति रहना असम्भव था। वे देश भी जो आर्थिक गड़बड़ी में उतना भीषण रूप में पीड़ित नहीं थे, १९२९ की मंदी के पहले ही, यह रूप प्रकट कर चुके थे। वे भी स्वर्ण मान के देवता की पूजा न कर सके। ब्रिटिश साम्राज्य में अर्थशास्त्रियों द्वारा उपनीत और औद्योगिकों द्वारा समर्थित लोगों की आवाज प्रबल पड़ रही थी जो चाहते थे कि ब्रिटेन में मूल्यों के स्थिराकरण की नीति निमावित हो। अमेरिका में वही मांग कांग्रेस की भी थी, और फेडरल रिजर्व बैंक के सम्बन्ध में कई दिन अमेरिकी कांग्रेस में आये जिनका मतलब यह था कि वह मूल्यों के स्थिराकरण की चेष्टा करे। यद्यपि वे दिन स्वीकृत हो कर कानून का रूप ले सके पर इस सम्बन्ध में जनमत के प्रबल होने में सन्देह नहीं रह गया कि लागू विनियम-मूल्य की तो नहीं पर विनियम मूल्य की स्थिरता चाहते हैं। परन्तु यह बात स्पष्ट रूप से बतायी गयी है कि मूल्य स्थिराकरण की नीति से स्वर्ण मान का मेल नहीं लगता जब कि हर एक देश इसके लिए चेष्टा न करे, हर एक देश एक ही आँकड़े को स्थिरता की पहचान न मान ले और अपनी इस चेष्टा में वह सफल हो जाय। केवल तभी स्थिर विनियम-मूल्य का सम्बन्ध स्थिर मूल्य से हो सकता है जब कि समस्त संसार इसके लिए चेष्टा करे और अगर एक केन्द्रीय बैंक पर कानूनन यह मजबूरी दी जाय कि वह अपने नाटों की परिवर्तनीयता कायम रखने को वाध्य है तो उनसे कोई-कोई ही मूल्य-नियंत्रण की बात सोचने लायक। इसी नीति की गड़बड़ी के कारण कितना गोलमाल हुआ

(क) Australia in the World Crisis by Douglas Copland देखें

यह हम अभी दिखायेंगे। यहां पर हमें केवल यह कहना है कि स्वर्ण-मान पर पुनरागमन, जिसका अभिप्राय विनिमय-मूल्यों की स्थिरता होता है, पदार्थों के विक्रय-मूल्य की स्थिरता भी सम्पादित करे यह बात लोगों के मन से निकल नहीं गयी है।

युद्ध के बाद स्वर्ण-मान को कायम रखने में दूसरी कठिनाई यह उठी कि इसको कायम रखने के प्रयत्न का जो प्राविधिक पक्ष था वह अब बहुत बदल गया था। जैसा कि देखा गया है, स्वर्ण-मान के लक्ष्य दो हैं—(१) सोने का चलाचल प्रारम्भ कर के विनिमय की स्थिरता स्थापित करना और (२) उत्पादन-व्यय और मूल्यों में ऐसा सम्बन्ध स्थापित करना कि सोने के चलाचल की जरूरत ही निकल जाय। विनिमय की स्थिरता का जो पहला काम है वह अच्छी तरह कभी पूरा नहीं हो सकता अगर इसका दूसरा काम भी ठीक-ठीक चल नहीं रहा हो। कहने का अभिप्राय यह है कि जब छोटे-मोटे संतुलनों के द्वारा विभिन्न राष्ट्रीय मूल्यों को एक निष्ठता में रखा जाय तभी विनिमय-स्थिरता स्थापित की जा सकती है। किन्तु युद्ध के बाद मूल्यों का यह लगातार पुनर्संतुलन स्थापित करना अधिक कठिन हो गया है। असल में प्रथम तो आवश्यक संतुलनों का आयतन छोटा नहीं है। यह बताया गया है कि पौंड का अधिकमूल्य-धारण प्रायः १० प्रतिशत या उससे अधिक हो गया था। और उधर फ्रांस के फ्रांकों का अल्पमूल्य-धारण भी इससे कम था। अब दोनों मिला कर २० प्रतिशत का विभेद मिटाने की आवश्यकता थी। यह काम युद्ध-पूर्व के मामूली प्रभेद को मिटाने की चेष्टा के मुकाबिले बहुत कठिन है। दूसरी बात यह कि कई मामलों में मूल्य-संतुलन स्वीकृत नहीं हो सका। यह बात खास तौर से सही उतरती थी जब कि मूल्य को उतार कर संतुलन करने की चेष्ट करनी पड़ती थी। उदाहरण के लिए, ब्रिटेन के उत्पादन-मूल्य कम करने की चेष्टा १९२५ में इसी कारण सफल न हो सकी कि मजदूर थोड़ा भी मजदूरी-ह्रास वरदाश्त करने को तैयार नहीं हुए और इसके चलते ही उन्होंने १९२६ में हड़ताल कर के सारा कारवार ठप कर दिया। संभवतः यह मूल्य की कड़ाई

का सबसे बड़ा जगाहरण है परन्तु समस्त मसार में सभी धनी की जनता मुद्र-बाल के जल्दी जल्दी परिवर्तन को देख कर मूल्य परिवर्तन को हकीकत समझ गयी थी और इसलिए वह उसको खासकर उस अवस्था में स्वीकार करने को तयार नहीं होता था जो कि वह उसका नजर में जगती न्याय विपरीत लगता था। स्वयं मान के साथजग मूल्य स्थिरता का साधारणतः मन नहीं है उसी तरह खास कोई मूल्य या वस्तु जग कि मजदूरी, आ देण के आर्थिक ढांचा में एक अत्यावश्यक जग है उसकी कड़ाई भा स्वयं मान को अच्छी तरह चलन नहीं देती।

स्वयं मान का अनुमान चला में बाधा पहुँचाने वाले अर्थ तब भी है। यह मान रखना चाहिये कि इस रीति का अपना क्रियावृत्ति बढ़ा कर के इस बात पर निर्भर करना है कि व्याज दर के परिवर्तन से अत्यावधि पूँजी का चलाने कहा तक प्रभावित होता है। १९१४ के पहले १ प्रतिशत बचत की वृद्धि से ब्रिटिश महाजना (Banker) की देश में बाहर लगी हुई पूँजी बड़ाबड़ लन्दन लौटना प्रारम्भ कर देती थी लन्दन में इसके कारण बाहरी पूँजी भी बहुत आन लगती थी और विदेशियों द्वारा यह अनिच्छा प्रकट की जा लगती थी कि वे अपने व्यापार को पूँजी बैंक के लिए लन्दन के बैंकों पर बिल भर्जें (एसे बिल, जिनका भुगतान लन्दन के डिस्काउंट बाजार से उधार लेकर होता हो)। इन सभी तथ्यों को लेकर स्टर्लिंग की खरीदारी उमकी दिशा से बढ़ जाती थी। परन्तु युद्ध के बाद के काल में यद्यपि ये सभी बातें काम करती थीं पर वे बहुत कमजोर थीं। बहुत कम बिल अब लन्दन पर आते थे और इस कारण अब पूँजी का चलाने लन्दन की एक दर के परिवर्तन से बहुत कम प्रभावित होता था। इसके अतिरिक्त व्याज दर के परिवर्तनों की राष्ट्रीय प्रतिक्रिया कुछ काल की अन्तर्राष्ट्रीय पूँजी मदद जाती थी जो व्याज की लातव में नहीं करन सदबाजी में भय के कारण होती थी। व्याज-दर की वृद्धि को कमजारी नहीं माना जात था और इससे अब अन्तर्राष्ट्रीय पूँजी की आमद के बजाय निर्यात ही अधिक होता था। दो युद्धों के बीच के काल का अन्त आते आते अन्तर्राष्ट्रीय पूँजी की यह सारा ए

बला की चीज हो गयी क्योंकि इसके कारण जो कुछ हलचल हुआ वे इतने बड़े थे कि उन्होंने अन्य सारे कारवार को ढंक लिया; तो भी ये ऐसे बने रहे कि केन्द्रीय बैंक के तरकस में नियन्त्रण के जितने तीर थे वे सभी खाली हो गये फिर भी ये नियन्त्रित न हो सके। तभी इन्हें "खराब पूंजी" (bad money) का नाम दिया गया।

युद्ध के पश्चात् की राजनीति भी इसके लिए सजग थी कि अन्य कामों में थोड़ी बहुत बाधा भी आयें तो उसको सहन करके स्वर्ण-मान को चलाना चाहिये। इससे वे लगन के साथ चिपके हुए भी थे। क्षति-पूर्ति की मांग और युद्ध-ऋण की तलबी को इस सम्बन्ध में बराबर गिनाया जाता है। इन रकमों ने विदेशी विनिमय के सम्बन्ध में ऐसी स्थिति पैदा की जिसपर पुराने स्वर्ण-मान के तरीके से काबू नहीं रखा जा सकता था। बैंक-व्याज की दर कुछ भी हो और इसके स्वर्ण-कोष की भी वसा कुछ भी हो, युद्ध की क्षति-पूर्ति की किश्त अदा करने के लिए जर्मनी को अपना मार्क बेचना ही था। युद्ध-ऋणी देशों को इसी तरह डालर खरीदना ही था क्योंकि इसके बिना वे ऋण की किश्त कैसे चुका सकते थे? 'मार्क' की पूर्ति और डालर की यह मांग तो निश्चित थी, अनिवार्य थी और केन्द्रीय बैंकों के प्रत्येक प्रभाव से परे थी। पर इस रूप में क्षति-पूर्ति की रकम और युद्ध-ऋण अन्य प्रकार के अन्तर्राष्ट्रीय साधारण धन-दायित्व से भिन्न नहीं है। अन्य ऋणों के मुकाबले वे बड़े नहीं थे और ऐसा लगता है कि वे आर्थिक महत्व की अपेक्षा राजनीतिक महत्व अधिक रखते थे। अन्तर्राष्ट्रीय ऋण का विषय हम अभी दूसरे अध्याय के लिए छोड़ रहे हैं, पर तब तक के लिए इतना कह देना उचित ज्ञात होता है कि जब अन्तर्राष्ट्रीय ऋण बढ़ा भारी होता है, जैसा कि युद्ध के पश्चात् यह था, तब स्वर्ण-मान की कठिनाइयाँ उसी हिसाब से बढ़ी हुई होती हैं।

युद्ध-ऋण और क्षति-पूर्ति की रकमों से महत्वपूर्ण तो हर देश का टेरिफ और चुगी होती थी। टेरिफ तो अपने आप स्वर्ण-मान के दुश्मन नहीं है—१९१४ के पहले भी टेरिफ थे। परन्तु स्वर्ण-मान तब तक कोई काम नहीं कर सकता जब

थी
है

का

ही

वर

राने

धक

टेन

तोई

की

और

वह

थी

और

कि

तना

न में

हरना

नहीं

नहीं

या—

जिन्हें

र्ण-कोष

सक कि वह देग जा सोना खोता हुआ-सा मालूम देता है, यह अवसर नहीं पाता है कि वह अपने देश का मूल्य-स्तर कम कर के अपने निर्यात को बढ़ावे और इस तरह अपनी मुद्रा की मांग को प्रभावित करे। युद्ध के पश्चात् के युग में इस प्रकार के आवश्यक सन्तुलन ऊँच और बराबर के टारिफों द्वारा जान-बूझ कर थापा-प्राप्त होते रहे। किसी देग के लिए केवल अपना निर्यात बढ़ाकर ही सन्तुलित स्थिति प्राप्त कर लेता कठिन है। इसके लिए केवल यही वकल्पिक उपाय है कि वह अपना आयात कम करे जिससे अन्तर्राष्ट्रीय व्यवसाय का परिमाण कम होता है और इससे वह दुर्भाग्यपूर्ण परिस्थिति पैदा हो जाती है जिसे प्रतिद्वन्द्वामय सरक्षण-प्रथा (competitive protection) कहते हैं। एक ऐसी व्यावसायिक रीति के साथ-साथ जो तीव्रतर और उग्रतर राष्ट्रीय हो कोई अन्तर्राष्ट्रीय आर्थिक व्यवस्था चलना असम्भव है।

युद्ध के पश्चात् स्वर्ण-मान के स्थगन का तीसरा कारण यह हुआ कि केन्द्रीय बैंक जा अपनी विभाजित राजभक्ति के कारण एक दूसरे से फटे फटे और इस सम्बन्ध की प्राविधिक कठिनाइयों की पूरी-पूरी जानकारी रखने वाले थे, उन्होंने वह सुनहरा मार्ग छोड़ दिया। जब देग में सोने की आमादनी हो रही थी तो उस समय उन्होंने उस लहर अपने तह्तानों में ढेर कर लिया पर उन्होंने उधार खाता प्रसारित नहीं किया जिससे मूल्य-वृद्धि हो। और जब सोने का निर्यात हो रहा था उन्होंने अपना स्वर्ण-कोष खाली कर दिया पर उधार खाता भी बंद नहीं किया और मुख्य स्तर भी नीचे नहीं आ पाये। ब्रिटेन के आलोचकों की प्रवृत्ति इस सम्बन्ध में फ्रांस और अमेरिका को दोष देने की रही है। यद्यपि दोनों इस विषय में दोषी हैं पर अमेरिकी नीति इस विषय में कुछ सही मालूम होती है क्योंकि अमेरिकी बैंक डिपॉजिटों के जमा का योग (जिसे हम सम्पूर्ण धन-भूति का प्रतिनिधि कह सकते हैं) १९२० से १९२९ तक मोटापोटी उधी हिमाव से बढ़ा जिस हिसाब से उसका स्वर्ण कोष बढ़ा। अमेरिका के काम में जिस बाध को बुरा कह सकते हैं वह यह है कि फडरल रिजर्व बैंकों के स्वर्ण कोष इस सम्पूर्ण अवधि में उसके

देना के लिहाज से ऊँचे अनुपात में थे और यह चीज केन्द्रीय बैंकों में जितनी थी उससे अधिक थी। (क) फ्रांस के विरुद्ध जो आक्षेप हैं वह इससे अधिक स्पष्ट हैं क्योंकि १९२८ के बाद उसने बराबर ही अपने स्वर्ण-कोष को बढ़ाते जाने का प्रयत्न किया पर उसी के मुताबिक उधार खाता के प्रसार की चेष्टा उसने नहीं की। पर इस विषय में ग्रेट ब्रिटेन आक्षेप रहित था, क्योंकि इसके द्वारा बराबर ही स्वर्ण-निर्यात की उपेक्षा की जाती रही और बैंक आफ इंग्लैंड मूल्य-स्तर गिराने के मतलब से उधार खाते का संकोचन क्या करती कि उसने उसको इतना अधिक प्रसारित कर दिया जितना कि उसकी दुर्बल स्थिति में हो सकता था। ब्रिटेन का उदाहरण बताता है कि इस विषय में किसी की निन्दा-स्तुति करने से कोई लाभ नहीं। १९२५ से लेकर १९२९ तक की सम्पूर्ण अवधि में ग्रेट ब्रिटेन की स्थिति बराबर दबी रही और यह बात निर्दयता पूर्ण लगती है कि उसको और भी दबने के लिए कहा जाय। अमेरिका इस अवधि में उन्नतिशील था और वह उस समय ऐसी स्थिति में था जो कुछ-कुछ निराली थी। वहां स्फीति की दशा थी और वह स्फीति इस किस्म की थी कि बहुत प्रभाव डाल रही थी। अब उसे और भी स्फीति में जाने की राय देना क्या उचित समझा जायगा? सचाई यह है कि स्वर्ण-मान से बहुत कुछ मांग नहीं करनी चाहिये। उन दिनों जिधर भी जितना असंतुलन था वह इतना गहरा था कि व्याज-दर और उधार खाते की दशा में मामूली-मामूली परिवर्तन से उसे मिटाया नहीं जा सकता था।

इन मौलिक असंतुलनों की कैफियत के लिए हमको दूसरे अध्याय तक ठहरना पड़ेगा। अभी यही बता देना यथेष्ट है कि आवश्यक सामंजस्य त्रियान्वित ही नहीं किया गया। स्वर्ण के चलाचल में बाधा तो दी जा सकती थी पर उसे रोका नहीं जा सकता था। संसार के राष्ट्रों ने अपने को दो दलों में विभाजित कर लिया—एक तो वे हुए जिनको सोना गंवाने की पुरानी बीमारी थी और दूसरे वे जिन्हें

(क) परन्तु अमेरिकियों का कहना है, और कहना उचित है, कि उनके स्वर्ण-कोष का अनुपात सम्पूर्ण धन के मुकाबले बहुत-से देशों की अपेक्षा नीचा ही था।

सोना की अटूट भूख रहती थी। पहले स्वण-आन देणों का स्वण-बाप इस तरह घटन लगा जब कि हमारे दलवाला न आन उचित निस्तो में अधिक सामा मार लिया। कुछ दिनों तक तो सोना गवान वाले देणों का स्वण-बाप को उन देणों से उधार लेकर बचाया गया जो सोना इकट्ठा कर रहे थे। अन्तिम न लक्ष्म में ऊंची व्याप दर ले कर श्रृण लिया। जमनी में १९२९ तक दीर्घावधि-आपी सिक्कू रिटिया को विनाल मन्वा में जारी कर क श्रृण लिया। यह श्रृण साग तीर से लक्ष्म और युवाक में सबसे अधिक उगाया गया (इस तरह इन दो देणों का अपना श्रृण जमनी के माप पर जाना रहा)। १९२० के बाद दीर्घावधि श्रृण समाप्ति पर पहुँच गया और जमनी का भा अस्थावधि श्रृणों का सहारा लेना पड़ा। मय का जो बानावरण इसके बाद महाने पर छाया उसके कारण इन श्रृण-दाताओं ने अपना मन बापम माया। अब श्रृणवस्तु देण वह श्रृण पूरा पूरा घुसा नहा सके। मई १९३१ में आम्बिया को और उमी साल जुलाई में जमनी को लाचार होकर श्रृण भुगतान बंद कर देना पड़ा। घटवटन के महाजन व्यापन रूपमा सोन के रूप में लते चले गये और अन्त में स्वण-बाप जब समाप्त होन पर आ गया तो सितम्बर १९३१ में सरकार ने स्वण-मान उगा दिया। १९३१ का सक्क अवानक आ पड़ा था पर हमका बीज तो कई साल पल ही रोगा जा चुका था।

संगतार इसा अज्यरम्या का कारण वह मदी शुरू हुई जो १९२९ में निम्नाई बड़ी। इस विषय पर और बान दूसरे आय में म बनायी जायगी। महा पर यह विषय समझ लेना चाहिय कि मन्ने का कारण स्वण मान नहीं था। यह तो बनी अमनुल्ल का गढ़वनी को विषय मन्ने भी लाई और स्वण मान को जो लाइ दिया।

अस्थिर विनिमय

UNSTABLE EXCHANGE

१९२१ और यह क प्रारम्भ के साल १९३९ के बीच समार का बड़ा भाग अपरिवर्तनीय और हास-अदिमन मुद्रा रहता था। जब कि पहले-महल पीछे

का मूल्य-ह्रास हुआ, खास कर यूरोप के महादेशीय भाग के लोगों ने इसकी खूब खिल्ली उड़ायी जिन्होंने युद्ध के पश्चात् की स्फीति की दशा देखी थी। बहुत-से लोग यह भविष्यवाणी करने लगे कि ग्रेटब्रिटेन अब अपने आदर्श मार्ग से नीचे उतर कर उस मार्ग पर आ सड़ा हुआ है जो सतत वर्धमान मूल्यों तथा अस्थिर मुद्रा-व्यवस्था की ओर ले जाता है। ये भविष्यवाणियां गलत ठहर गयीं। १९३१ के बाद ग्रेटब्रिटेन में साधारण मूल्य-स्तर प्रशंसनीय रूप में स्थिर रहा—ब्रिटेन के पहले के मूल्य-स्तरों के मुकाबिले में और स्वर्ण-मान वाले देशों के मूल्य-ह्रास के मुकाबिले में भी। कमजोर दिल वालों के लिए इसमें एक वहाना भी था क्योंकि भीषण स्फीति (जो आंतरिक स्वर्ण-मान का सहोदर है) और विनिमय की अस्थिरता (जो बाहरी स्वर्ण-मान की बात है) यद्यपि दोनों साफ-साफ अलग-अलग चीजें हैं, १९३१ साल के पहले ऐसा कम ही मौका मिला था कि एक हो और दूसरा न हो। परन्तु स्वर्ण-मान से उतर जाने के बाद ग्रेट ब्रिटेन और अन्य देशों में जो अनुकूल अनुभव हुए उनके कारण मुद्रा की अपरिवर्तनीयता की नीति को बहुत व्यावहारिक समर्थन मिला। सचमुच १९३३ में डालर का जो ह्रास हुआ, वह पूरा नहीं तो थोड़ा इस इच्छा का परिणाम जरूर था कि अपरिवर्तनीयता के लाभो को प्राप्त किया जाय। ये लाभ कम-से कम देखने में तो बहुत भड़कीले लगते थे क्योंकि हर एक देश ने, जिसने स्वर्ण-मान उठा दिया और अपनी मुद्रा का ह्रास होने दिया, कमीवेश उस भारी आर्थिक सकट से बाण पाया जब कि वे देश, जिन्होंने अपनी मुद्रा की स्वर्ण-समतुल्यता (gold parity) को और कुछ साल तक चलाया, मंदी की खाई में धंसे ही रह गये।

परन्तु विनिमय की अस्थिरता का एकदम कल्याणप्रद चित्र खींचना भी गलत होगा। ब्रिटेन ने भी, जिसने सबसे पहले स्वर्ण-मान का परित्याग किया और इससे बड़ा लाभ अर्जित किया था, आगे कदम बढ़ाया और इसके बदले उसने एक तथाकथित स्टर्लिंग-गुट (sterling block) कायम किया जिसमें करीब-करीब सम्पूर्ण ब्रिटिश साम्राज्य, स्कैंडिनेविया के देश, पुर्तगाल और दक्षिण

अमरिका के एक या दो देश सम्मिलित हुए। इस स्थिति-मात्र के हर एक देश ने अपनी मुद्राओं की स्टॉकिंग के सम्बन्ध में स्थिर रखा (क) जिससे कि घट शून्य के व्यापार का बड़ा भाग स्थिर विनिमय-दर का आधार पर चलता। अमन म प्रस्थित की स्वयं-मान के परिणाम में जो लाभ हुआ वह विनिमय-दर का ह्रास वृद्धि के कारण उतना नष्ट हुआ जितना कि अधिकमूल्य-धारण में निक्षेप भागन का कारण हुआ।

अब हम यह देखना चाहें कि विनिमय की अस्थिरता का प्रभाव उन देशों पर क्या हुआ जिन्होंने स्वयं-मान नहीं छोड़ा। स्वयं मान वाले देशों में जो समाचार मंदी रह गया वह आर्थिक रूप से भी जय मुद्राओं के ह्रास का कारण रही क्योंकि जब किसी देश की मुद्रा का मान कम हो जाता है तब उस देश के निर्यातकों को उन देशों में निर्यात-व्यापार कायम करने पर कुछ पुरस्कार मिलता है जितनी मुद्रा का अल्पमूल्य धारण नष्ट हुआ है। अगर पौंड गिरकर १२० से ८० फाक पर आ जाय तब कोई अंग्रेज निर्यातक यदि कोई ऐसी चीज भज जिसका दाम १ पौंड का और जिसकी अमन १२० फाक में पहुँच गया हो पौंड के मूल्य के गिरा लिये जाने के कारण अमन मात्र का दाम १०० फाक कर दे सकता है फिर भी उसे ५ गिल्लिंग का अतिशक्ति नष्ट रहगा। फाम के निर्यात उद्योग और उसका मान जो विद्रुत के मान से होड़ करत है इसी हिसाब में घटी में पड़त है। यातावे अमन बाजार छोड़त हुआ अपना मूल्य घटत है। और कभी तो दोनों ही हाता है। चाहे जैसे भी फामामी माल का मूल्य गिर जाता है और बकायें बढ़ जाती है। इस दलील को हम बहुत दूर तक ले जा सकते हैं। यह आसानी से सिद्धाया जा सकता है कि स्वयं मान वाले देशों में जो ह्रास छा रहा या केवल उसके एक अंग और स्वयं-मान विरत देशों में जो पतनमान हुआ या उमक और भी छोटा मा का सीधा धम दोनों दला के देशों के निर्यात-उद्योगों के तुलनामक बल-परिवर्तन को सिद्धा जा सकता है। जो कुछ भी हो चाहे कितना

(क) एक या दो मामलों में समय-समय पर विनिमय-दर बदली गयी पर निक्षेप से उसे स्थिर ही रखा गया।

ही अल्प अंश में क्यों न हो, उस स्थिति की, जो संसार के किसी भी भाग में ह्रास की अवस्था पैदा करे, आदमी जान-बूझ कर स्थायी युक्ति के रूप में सिफारिश नहीं कर सकता ।

इसके अतिरिक्त यह नहीं समझना चाहिये कि स्वर्ण-मान वाले देशों ने कुछ किया नहीं और वे चुपचाप उस हानि को सहते रहे जिसको विनिमय का रेल-ठेल (exchange dumping) कहते हैं । इस चीज का जवाब तो बढ़े हुए टेरिफ से और सम्भवतः स्वर्ण-मान-विरत देशों (non-gold countries) से आये हुए माल के साथ विभेद कर के अथवा रोक-थाम युक्त कोटा-निर्धारण के तरीके से दिया गया । स्वर्ण-मान-विरत देशों ने अपने को इस विभेद के अयोग्य मान कर इसी ढंग से बदला चुकाना चाहा । इस तरह व्यापार में रोक-छँक बढ़ने लगी । यह चीज बिल्कुल इसी बात का परिणाम न थी कि संसार के देश दो दलों में विभक्त हो गये थे; एक जिनमें स्वर्ण-मान था और दूसरा जिनमें यह नहीं था । दो देशों के बीच जिनमें से हर एक अपरिवर्तनशील और ह्रास-वृद्धिमय मुद्रा रखता है, मुद्रा-विनिमय-दर का चलाचल किसी भी क्षण निर्यात-उद्योगों के प्रतिद्वन्दात्मक संतुलन को बिगाड़ दे सकता है, एक देश से दूसरे देश में आयात की जा कर दे सकता है, और उन उद्योग-वृत्तियों को कुहरा दे सकता है जो इस प्रकार संरक्षणहीन हो जाते हैं । १९३१-३४ के बीच जो घटनायें हुईं वे इस सम्बन्ध में सन्देह की बहुत कम गुंजाइश छोड़ती हैं कि विनिमय-दर की अस्थिरता, जबकि यह गंभीर ह्रास के तत्वों से भी समन्वित हो, अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार रोकने के दबाव को कम नहीं करती, बढ़ाती ही है ।

जो कुछ भी हो इस निष्कर्ष को समय का प्रभाव कहना चाहिये । यदि विनिमय-दर के चलाचल को उचित सीमा के भीतर रखा जा सकता, अगर वे संतुलित, वाजिव दर से बहुत दूर नहीं हट जातीं तो अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार की बाधाएँ भारी न होतीं; कोई देश इससे हानि में नहीं पड़ सकता कि उसके पड़ोसी देश की मुद्रा का मूल्य घट-बढ़ रहा है । यह नुकसान में तभी पड़ सकता है जब उसका

अल्पमूल्यन हुआ हो। हाल के वर्षों में ऐसे देश कई हुए हैं जिन्होंने व्यापार वृद्धि की सालाना प्रतिशत को अपनी मुद्रा के मूल्य कम कर दिया है। इन मुक्तियों पर अन्य देशों में आपत्ति होती है और इसका बर्तन लेना चाहते हैं और ऐसा ही करना शक्य करने हैं। किंतु इस बर्तन की कार्यवाही में अस्यायता और मामूली में अधिक लाभ व नहीं पाने।

पीछे के हलाम वृद्धिमय मूल्य परिवर्तन का क्रम १९३१ के सितम्बर महीने से प्रारम्भ हुआ। ५ साल के अनुभव के बाद इस सम्बन्ध का जो विचार देना-देना में फला हुआ था, वह यह था कि आन्तरिक अंगापन (internal recovery) को लाने में हलाम की स्थिति की गति हनी प्रभावित थी कि स्वण-मान पर पलट जाना अब मुश्किल है विनिमय-बाजार में अवधिक हलाम-वृद्धि का दुष्परिणाम पूरी तरह भागना पड़ रहा है—जाउ कर जब यह हलाम प्रतिद्वन्द्वतात्मक होता है। यह विषय समझ में आ गया था कि स्वयं हलाम वृद्धि प्रक्रिया में कोई खास गुण नहीं है—स्थिरता की अवस्था पर न पहुँचने का कारण एक मात्र यह है कि उस समय के लिए एक दरवाजा खोलकर रख दिया जाय जब कहा अधिकमूल्यन का फिर से आगमन हो। इसलिए जब आन्तरिक सितम्बर १९३६ में फ्रांस की मुद्रा फ्राँक का मूल्य हलाम हुआ तो इस पलन ने उस बीज को जन्म दिया जिसे तथा कथित त्रिपक्षीय मुद्राधिक समझौता (Tripartite Monetary Agreement) बताया गया है। यह समझौता ब्रिटन अमेरिका और फ्रांस के बीच हुआ पर जिसमें पश्चिमी यूरोप के अधिकांश देश भी पीछे चलकर सम्मिलित हो गए। यह समझौता एक प्रकार का धुंधला कागज (nebulous document) था परन्तु इसमें निम्न गये मुख्य तत्त्व यह थे कि अवधिक मूल्य हलाम-वृद्धि को रोकने में तीनों देश एक-दूसरे से सहयोग करण, वे अपनी मुद्रा के सम्बन्धित मूल्य में यदि कोई महीने परिवर्तन करने जायें तो एक-दूसरे की सलाह ले लें और किसी भी देश में आपत्ति में प्रतिद्वन्द्वतात्मक मूल्य हलाम या अवधिक मूल्य को व्यवहृत न होने दें। इस समझौते की स्थायी स्थिरता का दिग्गम पलट कर जान की

चेष्टा नहीं कहा जा सकता। इसके विपरीत इस समझौते का उपयोग तो विनिमय-दर में कई प्रकार के परिवर्तन लाने के लिए किया गया। पर इसमें इस बात का भरोसा था कि विनिमय-दर की स्थिरता में अब दिन-दिन स्थायित्व आता जायेगा, बड़े-बड़े उलट-फेर आपसी बातचीत के जारिये तय किये जायेंगे और कोई देश दूसरे देश की मुद्राधिक नीति पर आक्षेप नहीं करेगा।

ब्रेटन उड्स

BRETTON WOODS

यह त्रिदलीय मुद्राधिक समझौता सितम्बर १९३९ तक माना जाता रहा। युद्ध-प्रारम्भ पर ही यह समाप्त हो गया, पर उस समय भी इसे एकदम से खतम नहीं कर दिया गया। परन्तु फ्रांस और ब्रिटेन दोनों ने मुद्रा-विनिमय की रोक-थाम के कड़े नियम जारी किये और पौंड, स्टर्लिंग और डालर की विनिमय-दर का भटपट खिसका कर ४.८० डालर = १ पौंड से ४.०३ डालर = १ पौंड के कर दिया गया। युद्ध-काल में जो मुद्रा-व्यवस्था थी, उससे यद्यपि त्रिदलीय समझौता की किसी धारा का उल्लंघन नहीं होता था पर वह एकदम दूसरे प्रकार की थी।

युद्ध-काल में और खास कर इस काल के पिछले हिस्से में अमेरिका, कनाडा और ब्रिटेन इन सभी देशों में इस बात पर बहुत सोच-विचार चलता रहा कि युद्ध के बाद किस तरह की अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-व्यवस्था रहेगी। इस समय क्या होना उचित है, इसपर तो विमर्श मतभेद नहीं था। सोचा यह जाता था कि पहले तो, कोई ऐसा साधन होना जरूरी है जिसके जरिये प्रत्येक देश अपना मुद्राओं के मूल्य को, अपने मन से नहीं पर समझौता द्वारा परिवर्तित कर सके क्योंकि यह स्पष्ट हो गया था कि वास्तविक दर वाजिब दर से बहुत भिन्न रहती थी। किन्तु इस तरह के पुनर्मूल्यीकरण की कार्यवाही के बीच में हर देश के अर्थोधिकारियों को यह देखना चाहिये कि विनिमय-दर की एक वाजिब स्थिरता कायम रखी जाय।

पर यह भी स्वीकृत हुआ कि जहाँ तक ज़न्दी हो सके और जिनकी दूर तक समझ हो सक बिनिमय प्रतिबंध का सहारा लिये बिना वे स्थिरता लाने की चेष्टा करें— हाँ, केवल पूँजी के चलचक्र पर नियंत्रण रखना तब हुआ। इसका अर्थ यह है कि स्थिरता लाने के लिए जो सबसे ज़रूरत अल्प इस्तेमाल करने का समझौता हुआ वह यही है जिसे 'हुमनेप' कहते हैं और जिसका वार्त अध्याय ७ में हुआ है। अर्थात् बाज़ार में मुद्रा की मांग और पूर्ति के बीच जो असंतुलन है अधिकारी उसका दौक करने की चेष्टा करें—इस तरह नहीं कि किसी पूर्ति को बाज़ार में पहुँचाने से रोक कर देना करें पर पूर्ति को बढ़ा कर दिया जाय, बाज़ार के कारबार को कम कर के नहीं पर उसे बढ़ा कर यह नाम हो। और इसके लिए जैसा कि अध्याय ७ में बताया गया है, उनके पास विदेशी मुद्रा की पर्याप्त पूर्ति रखनी चाहिये जिसमें से लेकर उनका काम चले। असल में मुद्रा के उन दिनों में इस सम्बन्ध में जो विचार चलते थे उनका आधार यही होता था कि विदेशी मुद्राओं की यह पूर्ति हुमनेप के स्थिरीकरण की सफलता के उद्देश्य से किस उपाय से कहा से पायी जाय।

यह विषय ब्रिटिश सरकार की प्रेरणा से जागे आया था जिसका आधार लार्ड केनीज (Lord Keynes) की बनायी एक योजना थी। यह योजना पूरी की पूरी स्वीकृत नहीं हुई, पर इसमें जो सैद्धान्तिक विवाद अन्निहित हैं उनको यह योजना इतनी स्पष्टता से प्रदर्शित करती है कि इसे मामूली तरह से पढ़ कर हल नहीं दिया जा सकता। केनीज की योजना में बैंक-कारबार के मुख्य सिद्धांतों को अन्तर्राष्ट्रीय स्तर पर स्थापित करने की जा-बूझ कर चेष्टा निहित की गयी थी। यह सिद्धान्त जमा और नाम (credit and debit) की समानता सम्बन्धी है। यह जमाना-नाम बराबर इस तरह होगा कि हर एक सदस्य देश की एक प्रत्यावित अन्तर्राष्ट्रीय जुगतान संघ (International Clearing Union) नामक अद्य-संस्था से एक निश्चित हद तक ओवरड्राफ्ट लेने की सुविधा रहेगी। इस तरह हर एक देश को साधनों का एक अद्य मिलता और कुछ समय

की मुद्रा मिलती जिसके भीतर उसे संसार के साथ अपने आर्थिक सम्बन्ध ठीक कर लेने का मौका मिलता ।

यह स्मरण रखना चाहिये कि समस्या जो हल होती है वह यह है कि कभी विनिमय-बाजार में ऐसा भी हो सकता है कि जिस मुद्रा के स्थिरीकरण का ख्याल हो, एक निश्चित विनिमय-दर पर उस मुद्रा की पूर्ति का प्रदान (offer) मुद्रा-बाजार की मांग से अधिक हो । या इसी चीज को दूसरी तरह से कहें कि स्थानीय मुद्रा की संख्या से जो मुद्रा-बाजार में बदलाने के लिये आती है, वहां परिवर्तनार्थ विदेशी मुद्रा की कमी हो या अधिकता हो । तो अब समस्या यह उठती है कि इस अधिकता या कमी को क्या किया जाय ? अब सम्पूर्ण विश्व का हिसाब धरें तो जितनी अधिकता एक जगह हो उतनी ही कमी दूसरी जगह होनी चाहिये । ऐसा इसलिए है कि हर एक विनिमय-कारवार तो एक मुद्रा के साथ ही होता है । समूचे विश्व की बात न लें तो राष्ट्रों के एक समूह में भी उस समूह के कुछ राष्ट्रों की मुद्रा की अधिकता का योग उसी समूह के शेष राष्ट्रों की मुद्रा की कमी से मिलता है । इसलिए केनीज़-योजना का तत्व दो मुद्दों में निहित है । प्रथम तत्व यह है कि जैसे किसी केन्द्रीय बैंक में सदस्य बैंकों के लेन-देन का मोजरामौसूफ होता रहता है उसी तरह इस शेष बाकी या अतिरिक्त का भी अन्तर्राष्ट्रीय भुगतान संघ के सदस्य राष्ट्रों के साथ मोजरा-मौसूफ होने देना चाहिये । यह काम इस तरह होगा कि किसी सदस्य देश पर जो पावना किसी दूसरे सदस्य देश का हो वह इस केन्द्रीय संस्था पर चेक काट कर अदा करेगा । यह केन्द्रीय संस्था इस तरह से केन्द्रीय बैंकों का केन्द्रीय बैंक (Central Bank of Central Banks) बन कर रहेगा या बैंकरों के बैंकरों का बैंक (bankers' bankers' bank) होगा ।

पर यह भुगतान (clearing) चेक किस मुद्रा में दिया जायगा यह सवाल है । यह तो साफ है कि यह चेक डालर या सोने में नहीं हो सकता क्योंकि कर्ज-दार देश के पास दोनों में से कोई भी चीज होने की सम्भावना नहीं है । केनीज़-

योजना में जो दूसरा विषय था वह इसी की व्यवस्था थी। उसने मुझसे रखा था कि इस केन्द्रीय मस्या की अपनी एक मुद्रा होनी चाहिये और भुगतान का चेक इसी मुद्रा में लिखा जाना चाहिये। इस मुद्रा का नाम "बैंकोर" (bancor) रखा गया था। इस बैंक की बिनावा के अगला बजार मुद्रा की जोर नहीं दिखमानता नहीं रहती। केवल इस बैंक द्वारा ही यह मुद्रा संचित होगी और यह उन देशों के इस्तेमाल के लिए बनायी जायगा जो किसी देश के अधिक (surplus) मुद्रा-बोध से उधार ले कर अपना भुगतान पूरा करना चाहते हों। (क) बैंकोर की एक इकाई की कीमत सोने के कुछ औंस मूल्य के बराबर निश्चिन की जायगी पर यह नहीं सोचा गया था कि यह कीमत स्थायी रहेगी।

इस बैंक कारवार की ही पूरी-पूरी ज़रूरत रखी गयी थी। जब किसी आदमी के पास अपने बैंक-हिमाब में धन की कमी रहती है तो वह बैंक के पास जाता है और यह व्यवस्था करना है कि बैंक उसे कुछ 'ओवर ड्राप्ट'—हिमाब से कुछ अधिक धन देना स्वीकार करे। यानी बैंक उसके लिए कुछ मुद्रा बना कर उसके खाते में जमा कर दे और इस तरह जो नया धन बने उससे उसके बजटों का भुगतान किया जाय। केन्द्रीय-योजना में भी ठीक यही व्यवस्था दी गयी थी। जबकि किसी राष्ट्र का किसी मुद्रा की अभाव हो तो उसके लिए अन्तर्राष्ट्रीय बैंक बैंकोर बना दे और उस देश के महाजन देन उस बैंकोर को अपने पावने की भरपाई में लेना स्वीकार कर के हिमाब मिटा ले। यानी इसके लिए वे अपनी मुद्रा का आप ही प्रबंध कर ले। इस बैंक का साधारण बैंकों से केवल यही विवेक था कि इस बैंक का कोई भी जमा रकम नादी में कभी गीतना नहीं। उसका उपयोग केवल अन्तर्राष्ट्रीय भुगतान के लिए निश्चिन था। पर इस हिमाब से बैंक का जमा और नाम का बद दोनों हमेशा बराबर रहना चाहिये।

(क) यह प्रस्ताव किया गया था कि विभिन्न देश यह मुद्रा 'बैंकोर' सोना लेकर इस बैंक से प्राप्त कर सकेंगे। पर यह तो एक छोटी-सी व्यवस्था थी जिससे इस व्यवस्था पर कोई विशेष प्रभाव पड़ने की सम्भावना नहीं थी।

लेकिन इसमें यह भी नहीं सोचा गया था कि इस तरह से इस बैंक के सदस्य, जिनका खाता अभाव (deficits) वाला हो वे निरन्तर अपना वह अभाव बढ़ाते चले जायें, जितनी कि उनकी इच्छा हो। इसलिए शुरु में यह व्यवस्था रखी गयी थी कि बैंक के प्रारम्भ से ही इसमें आय की व्यवस्था इस तरह कर दी जाय कि इसके फंड में जमा देने वाले भी एक प्रतिशत व्याज के बतौर दें और इससे ओवर ड्राफ्ट लेने वाले भी इतना ही व्याज दें। इस विचित्र प्रस्ताव की, कि जमा करने वाला भी व्याज दे और लेने वाला भी, एक कैफियत देने की फोशिश की गयी थी। वह कैफियत यह थी कि संभवतः मुद्रा-विनिमय के असंतुलन में केवल वे ही देश दोषी नहीं हैं जो कर्जदार हैं बल्कि वे भी हैं जो महाजन हैं और चूंकि विनिमय की गड़बड़ी में सभी देशों का समान हाथ होता है इसलिए उससे उत्पन्न कठिनाई को मिटाने के प्रयत्न में सबका समान सहयोग होना चाहिये। मुद्रा का कही तो अल्पमूल्य-धारण किया जाता है और कहीं अधिकमूल्य-धारण; इसलिए दानो पर समान भार इस गड़बड़ी को दूर करने का होना चाहिये। इसके बाद यह भी तय हुआ था कि हर एक देश के ओवर ड्राफ्ट की एक सीमा नियत कर दी जाय। यह सोचा गया था कि हर एक देश को उस देश के युद्ध-पूर्व के तीन वर्षों के आयात-निर्यात-व्यापार की रकम के योग का ७५ प्रतिशत कोटा नियत कर दिया जाय और यह निश्चित कर दिया जाय कि कोई देश इस कोटे के २५ प्रतिशत से अधिक किसी साल ओवर ड्राफ्ट न मांगेगा (क) और जब इसका ओवर ड्राफ्ट कोटे का ५० प्रतिशत पहुंच जाता हो तो अन्तर्राष्ट्रीय भुगतान बैंक इस देश को यह आदेश देगा कि वह अपनी मुद्रा का अल्पमूल्यन (devaluation) करे अथवा वह पूंजी के कारवार पर विनिमय-नियंत्रण बैठाये, यदि यह चीज पहले से न हो। अगर किसी देश का ओवर ड्राफ्ट इससे भी अधिक पहुंच जाये तो उससे

(क) अन्त में जिस संख्या पर आकर राजीनामा हुआ वह यह था कि युद्ध-पूर्व के औसत तीन वर्षों के आयात-निर्यात के आंकड़ों के ७५ प्रतिशत का चोथाई हिस्सा वार्षिक कोटा रखा जाय। इस तरह ग्रेट ब्रिटेन के लिए प्रायः ३० करोड़ पाँड की रकम हुई।

कहा जाय कि तुम अपनी स्थिति सुधारने की कोशिश करो और अगर दो सप्ताह के अन्दर वह अपना ऋण न उतार सके तो उस डिफॉल्टी (default) घोषित कर दिया जाय और उस देश का अपने हिस्से में स आग कुछ लन का अधिकार दिये जाय। उसी तरह यदि किसी देश का जमा का आमद इसका बाट व आधे से बढ़ जाय तो यह देश के प्रवाच मंडल से इस विषय पर परामर्श करे कि क्या करना चाहिए। इस सम्बन्ध का निणय वह स्वयं कर पर इसलिए वह राष्ट्र के लिये करे। इस सम्बन्ध में वह आन्तरिक उधार रास्ता का विस्तार, अपनी मुद्रा का पुनर्मूल्यन चर्चा की हर घण्टा अवकाश देना का दीर्घ काल के लिए करण देन आदि के कुछ उपाय कर सकता है।

इस तरह पता लगता है कि कौनो योजना के दो प्रधान तरफ जाय वे यह है कि अन्तर्राष्ट्रीय कारबार में शय बाकी की सम्म्या का एक अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा बना कर चल किया जाय और विदेशी विनिमय में जो अमनुलन आ जाता है उसके लिए करणी और महाजन दोनों देशों को जिम्मेदार माना जाय। यही दो तरफ है जिन्हें सासकर अमेरिका वाला न नापसंद किया। यह बिल्कुल स्पष्ट बात थी कि महापुरुष के बाद अमेरिका सबसे बड़ा महाजन देश निकल गया था और ब्रिटेन सबसे बड़ा कर्जदार देश था। (क) और अमेरिकनों को यह बात पसंद नहीं आयी कि महाजन और खट्टक के सम्बन्ध में बराबरी के सिद्धान्त इस प्रकार आरोपित है। इसके अनाव गट्टक की आवश्यकताओं को मदी मुद्रा का मुद्रन कर पूरी करना के किसी भी स्वीय का महाजन देश सगकता पूर्वक देता ही करता है। वे यह पूछने लगते हैं कि इस सजित मुद्रा में जो वास्तविक सम्पत्ति बजदार

(क) यहाँ पर करणी और महाजन शब्दों का थोड़ा ढीले-ढाले अर्थ में इस तरह व्यवहार हुआ है कि जिस देश का अधिक व्यापार हुआ उसको महाजन देश कहा गया और जिसका कम उसे करणी देश अन्तर्राष्ट्रीय भुगतान के सम्बन्ध में माना गया। अर्थात् १० में बताया जायगा कि इन शब्दों का सही व्यवहार यह नहीं है। यहाँ पर यह चेतावनी हमारे मन्त्र के लिए पसेष्ट है।

देश खरीदेंगे वह माल देने वाला कौन है; और इसपर वे शंका करने लगते हैं कि इसका जवाब यही है कि महाजन देश ही उसे माल देते हैं (हालांकि ऐसा सोचना गलत है)। इस सम्बन्ध में लार्ड केनीज ने जो दलीलें दी हैं वे ये हैं—

प्रस्तावित योजना में किसी देश को नुकसान नहीं है। नुकसान इस बात से नहीं है कि उन साधनों का, जिनका उपयोग कोई देश फिलहाल नहीं करता है अर्थात् जिनके जरिये वह दूसरे देशों से माल नहीं मंगाता, दूसरे उपयोग कर लेते हैं तो इससे उनका क्या बिगड़ जाता है? किसी बैंक के डिपाजिटर की क्या क्षति होती है, अगर बैंक-हिसाब में उसके पड़े हुए रुपये से किसी अन्य के व्यवसाय को अर्थ-सहायता मिल जाती है? जिस तरह राष्ट्रीय बैंक-कारबार के विकास से राष्ट्र के उद्योग-धन्यों के फलने-फूलने का अवसर मिलता है, उसी तरह इस प्रथा को अखिल विश्वावार पर कायम करने से संसार की मजबूरियां कम हो सकती हैं जिससे समाज के भीतर निराशा और अशांति के प्रसार से दुनिया की त्राण हो सकता है। धन-संचय के स्थान पर एक उधार खाता चलाने वाले यंत्र की स्थापना करने से अन्तर्राष्ट्रीय क्षेत्र में भी वे ही चमत्कार हो सकते हैं जो देशीय क्षेत्र में होते रहे हैं—इस उपाय से मानो हम पत्थर को रोटी में परिणत कर ले सकते हैं।

परन्तु इन दलीलों का प्रभाव वाशिंगटन पर नहीं पड़ सका। ग्रन्थकार का विचार है कि लार्ड केनीज की धारणा सही थी और यह दुख की बात है कि वह स्वीकृत भी नहीं हुई। किन्तु यह योजना पूर्णतः अस्वीकृत भी नहीं कर दी गयी है। इस योजना का प्रभाव हम उस अन्तिम योजना में देख सकते हैं जो अन्तर्राष्ट्रीय स्तर पर जुलाई १९४४ में ब्रेटन उड्स नामक जगह पर न्यूहैम्पशायर (ब्रिटेन) में हुए सम्मेलन में स्वीकृत हुई। इस सम्मेलन में कनाडा तथा अमेरिका ने भी अपने अलग-अलग प्रस्ताव रखे थे और अन्त में सब पर विचार-विमर्श के बाद एक व्यवस्था स्वीकृत हुई। इस सम्मेलन के निर्णयानुसार दो संस्थाओं का जन्म हुआ—पहला अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-कोष (International Monetary Fund) और दूसरा विकास और पुनर्निर्माण के कार्यों में सहायता पहुंचाने के लिए अन्तर्राष्ट्रीय बैंक (International Bank for Reconstruction and

Development) । बक का काम यह है कि जा देण अपने पुनर्निर्माण और विभाग के कार्यों को अपने ही अधिक बल स्रोत पर नहीं कर सकता है, उस सहायता पहुँचायी जाय । जगत् अध्याय में हम सम्बन्ध में और कुछ कहा जायगा—अभी हम अपना ध्यान अन्तर्ज्मीय मुद्रा-कोष पर लगाना चाहते हैं जिसमें हमारे विषय का अधिक सारासार है ।

अन्तर्ज्मीय मुद्रा कोष का प्रभाव रूप उन देशों को विदेशी मुद्रा देना है जिनके पास इसका अभाव है—इस रूप में वह अन्तर्ज्मीय भुगतान मध्य का ही प्रतिनिधित्व करता है । पर इसमें तबत्र अन्तर्ज्मीय मुद्रा मुद्रा की बात नहीं है । हर एक सदस्य देश का एक-एक कोटा दिया हुआ है । यह कोटा अमेरिका के लिए २०५ करोड़ डॉलर और ब्रिटेन के लिए १३० करोड़ डॉलर जमी भागी भागी रखना है और लाइबेरिया और पनामा को दिए गए ५ लाख डॉलर तक की छोटी रकम है । (सोवियत रूस का हस्त १२० करोड़ डॉलर का कोटा दिया गया था पर उसने न वह में साथ दिया न 'कोष' में) । सार हिमाचलितान डॉलर में होने हैं, हिमाचल के लिए कोई दूसरी अन्तर्ज्मीय मुद्रा निर्धारित नहीं की गयी । कोष की ओर से माय आन पर हर एक देश न हममें जबरन हिस्सा का कोटा जमा कर दिया है—कुछ न माना में और अधिक भाग अपनी अपनी मुद्रा में । इस तरह कोष के पास डॉलर और फ्राँक गिल्डर आदि भिन्न भिन्न प्रकार की मुद्राओं की एक सामीप्य जमा हो गयी है इसका अर्थ यह है कि विभिन्न देशों के केंद्रीय बैंक में अपनी अपनी मुद्राएँ इस कोष के स्थान में जमा द दी गयी हैं । (क) यही कोष है जो उन देशों के लिए रख दिया गया है जिनको उसकी आवश्यकता पड़े । पर यह ध्यान में रखने की बात है कि यह कोष किसी को उधार नहीं देता । जब कभी किसी देश को अपना हिमाचल साक करने के लिए धन की आवश्यकता पड़ती है वह इस कोष के पास पहुँचना है और जिस विदेशी मुद्रा की आवश्यकता उसे हुई, वही

(क) यानी वह मुद्रा उसी देश की सरकार के हाथ में छोड़ दी जाती है कि अहरन पड़ो पर कोष उसे उठाना चाहे तो उस देश के केंद्रीय बैंक से उध ले ।

से खरीद लाता है और इसके बदले में कुछ अधिक अपनी मुद्रा वहाँ रख आता है। 'अधिक' से मतलब यह कि विनिमय से जितनी मुद्रा उसे देनी पड़ती उससे कुछ प्रतिशत अधिक मुद्रा उसे जमा देनी पड़ती है। इस तरह से इस कोप का कारवार केवल मुद्राओं का विनिमय ही है। ऊपर से देखने से यह ज्ञात होगा कि यह उपाय भी विनिमय-बाजार की मांग और पूर्ति में वृद्धि कर के उसके संतुलन को बिगाड़ने वाला ही प्रतीत होगा और लगेगा कि 'कोप' के किये यह चीज नहीं सुधरेगी। परन्तु ऐसा नहीं है। कल्पना करें कि ब्रिटन को डालर की जरूरत है और वह पौंड जमा कर के इस कोप से डालर निकाल लेता है। अब इस डालर को विनिमय-बाजार में भेज दिया जाता है जहाँ वह मांग और पूर्ति दोनों का समान अन्दाज बनाता है और उधर पौंड चुपचाप रख दिये जाते हैं और वे बैंक आफ इंग्लैण्ड में भी कोप के खाते में चढ़ाये जाकर पड़े रहते हैं।

बावजूद इस बात के इस कोप से किसी देश को कोई कर्ज नहीं मिलता, इस कोप की सहायता लेने वाले देश को प्राप्त सहायता पर कुछ व्याज या शुल्क देना पड़ता है। यह शुल्क समय और रकम के परिमाण के विचार से क्रमानुगत बनाया गया है। इसके अतिरिक्त यह शुल्क-व्याज सोने से रूप में चुकाना पड़ता है। इस बात से सहायता (ऋण नहीं) लेने वाले देश को यह स्वतः प्रेरणा होती है कि वह कम से कम आवश्यकता की रकम ले और इसे कम से कम समय तक रखे। यदि इस प्रतिबन्ध के बावजूद कोई देश अधिकाधिक विदेशी मुद्रा इस कोप से खींचता ही जाय और उसे अधिक से अधिक दिनों तक रखे रह जाय तो यह शुल्क बढ़ा कर क्षति-पूर्ति के रूप में खूब कड़ा कर दिया जाता है। इसके प्रतिकूल कोई देश यदि फण्ड से सहायता नहीं ले और उसकी मुद्रा का कोप दिन-दिन घटती पर रहे तो इस अवस्था में उस देश को कोई शुल्क देना नहीं है—ऐसी अवस्था में यह व्यवस्था है कि कोप-प्रबन्धक उस देश के प्रतिनिधि को बुला कर इसके सम्बन्ध में परामर्श करे और उसे आवश्यक सलाह दे। अगर इस स्थिति को दुरुस्त करने का कोई प्रयत्न नहीं किया गया तो कोप वाले यह धोपित कर दे-

सकत है कि अमुक देश की मुद्रा अग्रगण्य हो गयी है। इस घोषणा से तुरन्त कई नवीन विकल्पों हैं, जिनकी चर्चा हम आगे करेंगे। पर यह साफ है कि वर्ज्य देश पर बाय की ओर में जितना दबाव डाला जा सकता है उतना महाजन देश पर उठा डाला जा सकता। मोटा-मोटा ऋण-स्वार देश को ही गडबडी का अधिक जिम्मेदार कायल माना जाता है और उस पर यह भार रहता है कि गडबडी को ठीक करे। इस तरह ब्रन् उडम व्यवस्था लाइ कनीज की योजना से एक सिद्धान्त के प्रश्न पर विमद लगती है। दूसरे सिद्धान्त पर भी विमद कम नहीं है। वह सिद्धान्त यह है कि विकास और विस्तार के विचार से, ऋण प्रार्थी देश की आवश्यकता को अतिरिक्त मुद्रा बना कर पूरा करने की जरूरत है। ब्रन् उडम योजना में सहायता प्रार्थी देश के लिए विदेशी मुद्रा की जो सहायता स्वीकृत होती है उसे बनाना नहीं पड़ता। वह उस कोष में से निकाल कर दे दी जाती है जो इसी उद्देश्य से कोष में पहले से जमा है। इस तरह यह यद्यपि सही है कि कोष के हिमाज में से उनी मुद्रा का उस देश के नाम पर चढ़ा देने से एक निक्की पड़ी हुई मुद्रा कम रह जाती है पर लेनदार को इसके लिए भाय ही साथ अपनी मुद्रा में अमानत में रख देनी पड़ती है। यो ब्रन् उडम योजना में विशास विस्तार का लव नहा है।

ब्रन् उडम योजना में एसी धारणें हैं जिनमें किसी देश के द्वारा अपनी मुद्रा के विनिमय मूल्य की परिवर्तित करने की प्रक्रिया भी दी हुई है। शुरू में इस तरह के देश को यह कहा जाता है कि वह अपना मुद्रा का बाज़ू मूल्य सोन के मूल्य को धर कर या अमेरिकी डालर के मूल्य को धर कर बतावे। या इसमें भी मुद्राओं के जा पारस्परिक मूल्य-सम्बन्ध है उनका नियम ब्रन् में सोन का महारा अवश्य माना गया है। पर यही एक मात्र राजा (absolute monarch) नहीं है क्योंकि मुद्रा का मूल्य-मान आज सोन पर ही नहा रह गया है परन्तु सोन के निहाय करने के लिए एक हाथ का साधन मान लिया गया है। मुद्रा का असल मोल आज हल इस बात पर निर्भर करता है कि उसकी डालर के साथ

विनिमय-दर क्या है। इस योजना में मुद्रा की समतुल्यता के परिवर्तनार्थ जो-जो व्यवस्थायें दी गयी हैं उनका संक्षेप यह है—

१. कोई सदस्य अपनी मुद्रा का मूल किसी मौलिक असंतुलन को सुधारने के उद्देश्य को छोड़ और किसी दूसरे कारण से परिवर्तित करने का प्रस्ताव नहीं लायेगा और इस सम्बन्ध में वह कोष वालों की सहमति से ही कुछ कर सकेगा।
२. समतुल्यता में १० प्रतिशत तक जो परिवर्तन हो उसमें कोष वालों को आपत्ति करने का अधिकार नहीं है।
३. यदि १० प्रतिशत से अधिक और २० प्रतिशत तक परिवर्तन चाहा जाय तो कोष वाले इसे स्वीकार या अस्वीकार, चाहे जैसा भी उचित समझे, कर सकते हैं पर उन्हें अपनी सम्मति ७२ घंटे के भीतर प्रकट कर देनी पड़ेगी।
४. २० प्रतिशत से अधिक परिवर्तन अपेक्षित हो तो कोष वालों पर ७२ घंटे के अन्दर निर्णय देने का पाबन्दी नहीं है।
५. कोष वालों की इस विषय पर अवश्य सहमति होनी चाहिये कि परिवर्तन आवश्यक है। यह भी व्यवस्था इस योजना में दी गयी है कि मुद्रा-संतुलन की समस्या पर विचार करते हुए कोष वालों को किसी देश की किसी राजनीतिक, आर्थिक अथवा घरेलू नीति पर ध्यान देने का अधिकार नहीं है। जैसे कि कोष वाले यह नहीं कह सकेंगे कि मजदूरी-स्तर बढ़ाये जाने की आवश्यकता नहीं अतः अल्पमूल्य-धारण के एवज में मजदूरी का स्तर घटाया जाना चाहिये।

इन शर्तों से यह भलकता है कि सदस्य देशों को मुद्रा-मूल्य के परिवर्तन में इनमें यथेष्ट स्वतन्त्रता दी गयी है।

अन्त में इस करार में कई ऐसी व्यवस्थायें हैं जिनका उद्देश्य, हम कहें तो कह सकते हैं कि “मुद्रा के सदाचरण” (good conduct of currencies)

की रक्षा करना है। हर मनुष्य दण्ड को यह अधिकार करना चाहता है कि वह अपने प्रदत्त में सरकारी निश्चित दर के प्रतिकूल दर पर अपनी मुद्रा और विदेशी मुद्रा के बीच विनिमय नहीं करेगा। 'सरकारी दर से अभिप्राय कोष द्वारा स्वीकृत दर से है जो शुद्ध-शुद्ध में निज कर कोष वाली को दे दिया गया था। इसमें अधिक से अधिक १ प्रतिशत के दर पर की छूट हो सकती है। इसमें उस नाज़ी चालवाजी में बचन की सुक्ति की गया है जिसमें एक ही मुद्रा के लिए विभिन्न विनिमय-मूल्य के लोग रख लेते थे। इनके अनिश्चित सदस्य देश यह स्वीकार करते हैं कि मुद्रोत्तर कात का मन्वय-दत्ता की समर्पित पर, जिस व कम से कम बचान की चष्टा करेगा, व अन्तराष्ट्रीय चालू कारबार के सम्बन्ध में लेन देन पर प्रतिकूल नहीं रखेगा। परन्तु इसमें एक अपवाद भी है। वह यह है कि जिस मुद्रा का हटक बाप में कम हो जायगा और जिसमें सम्बन्ध में कोष धारणा कर दण्ड कि ऐसा है सो अन्य सदस्य देश उस मुद्रा में हानि वाला लेन-देन पर प्रतिवध लगायेंगे। इनमें मुद्रा में, यदि अमेरिका का कारबार सदा अधिकता में हो रहा हो तो इस कारण द्वारा मुद्रा का अभाव बाप में हो जायगा ब्रिटन की सरकार का अधिकार है यह कहने का कि विभिन्न बाणी अन्य देशों की मुद्रा से विनिमय के लिए—जैसे दस के पाक, अर्जेंटाइना के पैसे आदि के लिए भले ही पीछे हैं पर डालने के लिए वे पीछे न दें। इसमें अमेरिकी व्यापार पर तो भारी रक्षादत्त पैदा होगी पर इसी दबाव से महाजन दण्ड हमके लिए मजबूर हो कि अपने कारबार का और सन्तुलित करने की चष्टा कर। कारण में पूजा के स्थानान्तरण-सम्बन्धी बात के विरुद्ध कोई व्यवस्था नहीं है, हा वह किसी सदस्य में तभी पूजी स्थानान्तरण की यह उठाव का अनुरोध कर सकता है जब वह समझता हो कि उस सदस्य की मुद्रा कमजोर हो गयी है।

अन्तराष्ट्रीय मुद्रा-कोष इस तरह से एक नयी तरह की चेष्टा है जिसने द्वारा उस अन्तराष्ट्रीय मुद्रा की आवश्यकता पूरी की जाती है जिसकी चर्चा हम इस अध्याय में पहले कर चुके हैं। इसके द्वारा राष्ट्रों की अपनी मुद्रा के मूल्य की

कठोरता का उपाय किये बिना एक ऐसा उपाय हाथ लगता है जिसके द्वारा वे अपनी मुद्रा के मूल्य को स्थिर रख सकते हैं। इसमें कुछेक प्रकार के विनिमय-प्रतिबंध की आवश्यकता स्वीकृत की गयी है, साथ ही यह एक ऐसा साधन भी देता है जिसके द्वारा हम आवश्यकतानुसार प्रतिबंध का प्रवन्ध कर सकते हैं और उसके दुर्व्यवहार से बच जाते हैं। ये शब्द जब लिखे जा रहे हैं उसके कुछ ही महीने पहले इस कोप ने अपना काम-काज चालू किया है और इसलिए इस सम्बन्ध में कुछ विचार प्रकट करना संभव हो सका है कि कोप की कार्य-प्रणाली व्यवहार में कैसी होगी। पर इसके सम्बन्ध में दो प्रकार के सन्देह फिर भी रह ही जाते हैं। एक का जिक्र पहले किया जा चुका है; पहली शंका यह उठती है कि क्या यह उचित है कि मुद्रा-सम्बन्धी असंतुलन को ठीक करने की सारी जिम्मेदारी उन्हीं देशों पर लादी जाय जो इस असंतुलन के नुकसान के खाने में हैं, दूसरी शंका कोप द्वारा किये गये कारवार के परिमाण के सम्बन्ध में है। कोई सदस्य देश इस कोप से निर्धारित कोटे के २५ प्रतिशत से अधिक विदेशी मुद्रा न भी पा सकता है। इससे ब्रिटेन के संयुक्त राज्य को प्रतिवर्ष ८१० लाख पौंड कीमत की विदेशी मुद्रा इस कोप से मिल सकती है और १९४६ में इस राज्य को चालू खाते में १६६२० लाख पौंड देने पड़े थे। इसके अतिरिक्त कोप की ओर से प्राप्त सहायता पर क्रमवर्धमान शुल्क (progressive scale of charges) देने की प्रणाली रखी गयी है। उसके कारण किसी देश को इसमें हिचक हो सकती है कि वह इस कोप की रकम को अधिक दिनों के लिए क्यों ले। इसलिए ऐसा लगता है कि यह कोप छोटे और अल्पकालिक मूल्य-असंतुलन को ठीक करने में ही सहायक हो सकता है। यह स्पष्ट है कि इस कोप की स्थापना एक ऐसी दुनिया के लिए हुई ज्ञात होती है जहां एक मुद्रा का दूसरी मुद्रा के साथ जो मूल्य-सम्बन्ध है वह बहुत कुछ संतुलित हो, जहां कोई मुद्रा अपनी संतुलित दर से बहुत अधिक या बहुत कम तक फर्क नहीं रखती, और जहां के कारवार प्रायः द्रुतन सम पर चलते हैं कि कुछ गड़बड़ी होने पर थोड़ा सुधार इधर, थोड़ा

सुधार उधर कर देने से ही काम चल जाता है। किंतु कोई भारी गड़बड़ी होगी तो पड़ को या तो इस तरह नामर्द और निरपेक्ष होकर रहना नहीं पड़ेगा अथवा यह डूब जायगा। इसलिए इस कोप की उपादेयता-अनुपादेयता के सम्बन्ध में कोई फसला तभी दिया जा सकेगा जब यह देख लिया जायगा कि सङ्क्रमण-काल के समाप्त होने पर ससार की अवस्था क्या रहती है। और इस-लिए इस बात की आवश्यकता ज्ञान होती है कि हम इस बात पर गौर करें कि कौन-से वे कारण हैं जिनसे अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा-संतुलन और किन से असंतुलन पैदा होता है। अगले अध्याय में हम इसपर विचार कर रहे हैं।

अन्तर्राष्ट्रीय संतुलन

INTERNATIONAL EQUILIBRIUM

संतुलन की समस्या

THE PROBLEM OF BALANCE

पिछले अध्याय के वर्णन का निष्कर्ष यह निकलता है कि ब्रेटन उड्स समझौता के द्वारा जो अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-कोष सगठित हुआ है वह ठीक तरह से काम नहीं कर सकता जब तक कि इस ससार में हर एक देश की मुद्रा की मांग और पूर्ति के बीच बहुलांश में संतुलन न रहे, जिससे कि केवल मामूली और अल्पकालीन गड़-वड़ियों को दूर करने के लिए थोड़े काल के लिए पहली या दूसरी चीज जुटाकर देने की आवश्यकता हो। यह निष्कर्ष केवल ब्रेटन उड्स समझौते के सम्बन्ध में ही लागू नहीं है, किसी भी अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-प्रणाली में यही बात होगी। यदि मुद्रा-सम्बन्धी अनाचार बहुत भारी हो और बहुत दिनों से चला आ रहा हो तो कोई भी उपाय कारगर नहीं हो सकता। अगर पावने को किसी तटस्थ अन्तर्राष्ट्रीय मूल्य-मंडित तत्व (neutral international substance of value) के सहारे साफ करे, जैसे कि सोना, तो वे देश जिनकी मुद्रा की मांग कम है शीघ्र ही अपना सारा सोना गंवा देंगे। यदि भुगतान की बात महाजन द्वारा एक या दूसरी तरह से अपनी ही मुद्रा की अतिरिक्त पूर्ति के द्वारा तय किये जाने की बात हो तब भी सोने की राशि उसी प्रकार समाप्त हो जायगी। और अगर अपने पावने को अदा करने का कोई जरिया न रह जाये तो दुनिया में दिन-दिन अधिकाधिक कड़े होते जाने वाले (ever-tightening) विनिमय की रोक-छँक के ऊसर मार्ग से चलने के सिवा दूसरा कोई चारा न रह जाये अथवा मुद्राओं में असीम ह्रास-वृद्धि हुआ करे। यदि राष्ट्रों का आर्थिक

सम्भव विधा तरीके से सुन्दर व्यवस्था पर न लाया जा सके तो दूसरी ऐसी कोई युक्ति नहीं है जिससे ससार में हल्ला फसाद होने में बचा जाय । और अगर ससार में किसी भी एक तरह की व्यवस्था चम्पती है तब तो कोई भी अन्तर्राष्ट्रीय व्यवस्था अन्तर्राष्ट्रीय लेन-देन में चल सकती है मले ही उसका डग कुछ और हो ।

स्थिति आज यह है कि ससार में ओ एक मुद्रा-प्रणाली अनादि काल से प्रचलित आ रही थी वह आज विषमम्न हो गयी है । स्वर्ण मान उठा दिया गया है और दूसरी कोई चीज ऐसी नहीं मिली कि वह सोने की जगह ले सक । अमल में स्वर्ण-मान इतना बड़ा था और इसमें अन्तर्राष्ट्रीय मान की रक्षा के लिए घरेलू आवश्यकताओं को इतना दबाना पड़ता है कि बहुत से लोग तो किसी अन्तर्राष्ट्रीय भुगतान की व्यवस्था करने की बात ही मोचना छोड़ देने को तैयार हैं और यदि कोई व्यवस्था सोच भी लेने है तो वह इतनी लचीली होनी है कि उसका होना न होना बराबर होना है । बहुत-से देशों में अभी दो प्रकार की विचार-धारायें व्याप्त हैं । एक विचार-धारा में ससार को आर्थिक कठिनाइयों का यह हल दिया जाता है कि बड़े, विभिन्न रूप धरन एक निरकुश (diversified and untrammelled) परिमाण में अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार चलाना चाहिये जिसमें एक राष्ट्र दूसरे की आवश्यकताओं की पूर्ति करता रहे और इस विशाल विश्व के बाजार में इस तरह से एक स्थिरता लाकर देशीय अस्थिरता अथवा अनामजस्य को दबा की जाती रहे । यह दल अपना विश्वास विनिमय की स्थिरता पर आरोपित करता है और यह सोचता है कि जहाँ तक शीघ्र हो सके हमलोगों को स्वर्ण-मान पर पलट जाना चाहिये (ब्रेटन वुड्स सम्मेलन में अमेरिका की ओर से यह प्रस्ताव रखा गया था कि किसी देश को अपनी मुद्रा के विनिमय मूल्य का परिवर्तित करने की अनुमति न दी जाय जब तक कि अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-कोष के संचालक मंडल के ८० प्रतिशत सदस्यों की राय इसमें न हो । प्रगट है कि यह बात असम्भव ही है) । इस विचार धारा के लोगो की मान्यता है कि हर देश में मूल्य की

अस्थिरता एक दोष है और इस दोष को दूर करने का उपाय अन्तर्राष्ट्रीय कार्रवाई है न कि हर-देश का अपनी मुद्रा के मूल्य को लेकर हुज्जत करना। इस विचार-धारा के विरोध में जो लोग हैं उनका विचार है कि किसी भी अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-व्यवस्था की स्थापना से भी मूल्य-स्थिरता की दिशा में कोई पक्की चीज नहीं हो सकती। इसके प्रतिकूल हर एक देश समझता है कि उसको जो आर्थिक संकट भोग करना पड़ रहा है वह बाहरी देन है और अगर किसी तरह इन बाहरी दुर्भावनाओं और बाधाओं को निवारित कर सके तो अपने ही ऊपर निर्भर रह जाने से वह इन संकटों से बच सकता है। इसलिए ये लोग विमुद्रा राष्ट्रीय उधार-खाता-नीति (national credit policy) के समर्थक हैं जो सर्वथा स्वतंत्र हो। अगर मुद्रा की स्थिरता की चेष्टा में विनिमय को उठा ही देना पड़े और अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का भी ख़तरा कर देना पड़े तो उसे करना चाहिए क्योंकि स्वतंत्रता का यह मूल्य चुकाना जरूरी है, ऐसा उन लोगों का मत है।

इस अध्याय में हमें इस विवाद को मिटाने की चेष्टा नहीं करनी है पर यह दिखाना है कि ऊपर वर्णित दोनों मत कोई भी पूर्णतः सही नहीं हैं। इतिहास का जो प्रमाण उपलब्ध है उसमें एक भी ऐसा नहीं है जो इस धारणा की पुष्टि करे कि किसी देश का निर्यात-व्यापार और उसके आन्तरिक उद्योग-धंधों का अभ्युदय दोनों एक दूसरे के प्रतिकूल तत्व हैं। इंग्लैण्ड का धन उसके व्यापार पर ही अवलम्बित रहा है और उसके वे उद्योग-धंधे भी जिनका सीधा सम्बन्ध विदेशी व्यापार से कुछ भी नहीं है अपने वर्तमान विस्तार तक नहीं पहुंच सकते थे अगर यह देश अपने को संसार के कारखाने के रूप में परिणत नहीं कर लिया होता। उसी तरह विदेशी व्यापार भी उन्नत नहीं हो सकता है जब तक कि किसी देश की जनता उन्नतिशील और समृद्ध न हो कि वह आयात को खपा सके और उसमें ऐसे सशक्त विभिन्न उद्योग-धंधे न बल्लते हों जो निर्यात के लिए पर्याप्त माल बनाकर दे सकें। खास-खास उद्योग-धंधे हो सकता है कि आयात के कारण प्रतिद्वन्दिता के संकट में पड़ जायें परन्तु इतिहास की निगाह में,

और तर्क की प्रणाली से भी, विदेशी व्यापार और आन्तरिक औद्योगिक विकास दोनों एक दूसरे के मारक नहीं हैं बल्कि साझेदार हैं।

एक दृष्टान्त दे दिया जाय तो यह मन्त्र स्पष्ट हो जाय। हमने कई बार पहले बताया है कि कृषि और उद्योग बिल्कुल अलग-अलग ढंगा से मशीन के सम्बन्ध में घात प्रतिघात करने हैं। जब कृषि जय पदार्थों का दाम गिरता है तो किसान बाजारगण अपना उत्पादन कम नहीं करता पर दाम घटा देना है पर औद्योगिक उत्पादक ऐसी अवस्था में थोड़ा बहुत दाम मले कम कर दे पर प्रधानतः वह उत्पादन कम करने के फेर में ही पड़ जाता है और दाम को नहीं छूटा। किसान अपना सारा उत्पादन बेच देता है, चाहे कम दाम में ही बेचे। उत्पादक ऐसा दाम रखता है कि अगर खरीदार हो तो उसमें उसकी फायदा रहे पर उसको चाहिए नहीं मिलते—वह जितना उत्पादन कर सकने की क्षमता रखता है उतना उठाने वाला उसे नहीं मिलता। जब ऐसी स्थिति आ जाती है तब समझता है कि दोनों वर्गों का स्वाध एक दूसरे के प्रतिकूल जा रहा है। किसान अधिक दाम की मांग करता है चाहे इसके लिए उसे उत्पादन कम भी करना पड़े, औद्योगिक चाहता है मांग की वृद्धि, मूल्य-स्तर को ऊँचा उठाने की बात खोद दे सकता है। इस तरह दोनों की चेष्टाएँ विपरीत पड़ती हैं।

पर एक अर्थशास्त्री यह देखन में चक नहीं सक्ता कि अन्ततः दोनों की उन्नति परस्पर सम्बद्ध है—एक की उन्नति पर दूसरे की उन्नति लगी हुई है। किसान यदि समृद्ध होगा तो उत्पादक को चाहे उसके उत्पादन का अधिक दाम न मिले पर उसका माल अधिक बिकेगा, यह लाभ उभ होगा और जसे-जैसे उत्पादक की समृद्धि बढ़ेगी किसान को अधिकाधिक दाम मिलेगा।

इसी दृष्टान्त को हम विदेशी व्यापार और आन्तरिक उद्योग-व्यवस्था पर आरोपित कर सकते हैं। जब एक समृद्ध होगा तो दूसरे को भी उसका लाभ मिलेगा, यों एक दूसरे के पूरक रहेंगे। पर जब दोनों भावाढोल रहेंगे तो दोनों एक दूसरे को कमजोर करेंगे। अगर घरेलू उद्योग-व्यवस्था गिर जाय तो लोगों की

आमदनी गिर जायगी और धन के अभाव से आयात खरीदने के लिए पैसे ही नहीं रहेंगे। और उस समय बाजार को सम्हालने के लिए संरक्षण की मांग पैदा होगी एवं इससे विदेशी विनिमय का संतुलन नष्ट हो जायगा, स्वर्ण-मान के धुरें उड़ जायेंगे और अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार घट जायगा। और अगर अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार छोड़ दिया जाय तो इसके द्वारा जिन लोगों की जीविका चलती है उनकी गरीबी का मारक प्रभाव उस देश के उद्योग-वंधों पर पड़े बिना नहीं रहेगा। विनिमय की अत्यधिक अस्थिरता से आंतरिक मूल्य-स्थिरता प्राप्त करना असंभव ही होगा और अत्यधिक स्फीति या विस्फीति से देश के अंदर आपसी विनिमय की दर भी स्थिर नहीं हो सकेगी। यह केवल संयोग की बात नहीं है कि सबसे भारी विनिमय-स्थिरता का युग जिस समय रहा है उसी समय सबसे अधिक आंतरिक स्थिरता भी संसार में रही है और इसी समय अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार भी खूब चला है। दूसरी ओर स्वर्ण-मान युद्धकाल की भारी स्फीति और १९२९ की भारी विस्फीति, दोनों सम पर रखने पर भी कायम नहीं रह सका है।

इसलिए आदर्श नीति का लक्ष्य यह होना चाहिये कि बाहरी और भीतरी दोनों तरह के संतुलन को प्राप्त करने की चेष्टा की जाय। शुरू में ही कह देना उचित है कि 'तुलित अवस्था' किसे कहेंगे, यह बताना आसान नहीं है, यह किसी कड़ी परिभाषा में तो समा ही नहीं सकता। हमने अध्याय ५ और ६ में आन्तरिक संतुलन की समस्याओं के सम्बन्ध में विचार किया है और इसमें हमें मिला है कि किसी मूल्य या मूल्य-समूह की पूर्ण स्थिरता को ही आंतरिक संतुलन नहीं कह सकते यद्यपि प्रारंभिक अनुमान के लिए हम यह समझ लें कि संतुलन की अवस्था में मूल्यों की उससे कहीं अधिक स्थिरता रहेगी जितनी संसार ने अब तक देखी है। इसी तरह बाहरी संतुलन का अभिप्राय यह नहीं है कि विभिन्न राष्ट्रों की मुद्राओं के बीच एक सर्वथा स्थिर विनिमय अनुपात रहे। पर इसमें संभवतः यह चीज आती है कि पिछले वर्षों में इस विषय में जो स्थिरता देखी गयी है उससे कहीं अधिक स्थिरता इस दिशा में आ जाय।

इस अध्याय में हम अन्तर्राष्ट्रीय समुदाय के सम्बन्ध में कुछ गहराई के साथ विचार करेंगे।

जब किसान और उत्पादक का जो दृष्टांत दिया गया है वह जान-बूझ कर इस तथ्य को आपस के अभिप्राय में दिया गया है कि राष्ट्रों के बीच का आर्थिक सम्बन्ध भी प्रायः इसी भिन्न नहीं है। समारंभ देना न अपने मन से ही स्वयं चन अपने को दो सफूटो में बाँट लिया है—एक है प्राथमिक उत्पादक राष्ट्र और दूसरा है औद्योगिक राष्ट्र। इन पर भी कोई दण एमा नहीं है जो केवल बच्चा मान ही निराश करना हो जिस तरह कि कोई देश केवल तयार मान नहीं भजता। पर साधारणतः हर एक या दूसरी चीज की प्रधानता रहती है और इसी पर उसका नाम पड़ जाता है। उदाहरण के लिए यूजोलंड और चिली में १९२० में जो दोनो मुद्रो के बीच का सबसे समुद्र बंध रहा है बच्चा मान और खाद्य पदार्थों का निर्यात सम्पूर्ण निर्यात माल का अंश ०.६४ और ०.५८ प्रतिशत हुआ था। उपर विश्व के समूक्त राज्य (U.S.) और ब्रिजियम का निर्यात जो ६९ और ५९३ प्रतिशत कुल निर्यात का था 'घोड़ा या सम्पूर्ण रूप से तैयारी मान' का था। इतना ही नहीं यह समानुव्यता तो और आगे बढ़ती है। कृषि प्रधान देशों पर भी मदी की प्रतिक्रिया बही होनी है जो अकड़े किसान पर होती है अर्थात् दूसरे देशों की बड़ी माल भजते हैं उनका परिमाण या वजन अथवा मन्दा तो समान होती है पर उनका मूल्य बहुत फिर जाता है। औद्योगिक देशों का अनुभव इसमें उलटा होता है। उनके निर्यात का मूल्य भी अवश्य हाँ गिर जाता है पर वह बच्चा माल की गिरावट के मुकाबले कम होता है। अगल में उनके माल का परिमाण ही बहुत अधिक हानि को प्राप्त होता है। (क) कृषि प्रधान देशों में अपना

(क) उदाहरण के लिए १९२९ और ३१ के बीच अस्ट्रेलिया के निर्यात का मूल्य औसतन ४१ प्रतिशत घट गया। पर उसका परिमाण १० प्रतिशत बढ़ गया। इसी दिना समुक्त राज्य ब्रिटेन के निर्यात का औसत मूल्य १४३ प्रतिशत गिरा पर उसके परिमाण में ३७ प्रतिशत का ह्रास हो गया।

बेकारी में नहीं पड़ती यद्यपि वर्जन कम होता है, उपर औद्योगिक देशों में ऐसे समय मजदूरी तो घटाने नहीं दी जाती तब बेकारी बढ़ जाती है।

इन दो प्रकार के देशों में एक और बहुत ही महत्वपूर्ण विभेद है। साधारणतः कच्चा माल पैदा करने वाले देश पिछले दिनों औद्योगिक देशों के मद्रासार रहे हैं और वर्ज के व्याज के रूप में रगत देते रहे हैं। उपर औद्योगिक देश पूँजी देने वाले भी हैं फलतः व्याज पाते हैं। यह कोई नियम-तानून की बात नहीं है परन्तु वान्तविक प्रयोगों ने निश्च है—कम से कम यह चीज तब तक सही रही है जब तक कि १९३९-४५ के महायुद्ध के कारण, राष्ट्रों के मध्य जो आर्थिक सम्बन्ध कायम था, वह सब उलट-पलट न गया हो।

अब यहाँ पर हमनाम फिर पूँजी-निर्माण-समस्या (problem of capital creation) में जूझने की स्थिति में आ गये हैं और इन विषय को समझ लेना भी हमलोगों को अन्तर्राष्ट्रीय अथवा अन्तर्देशीय मुद्राविक निदानों को अच्छी तरह समझने के लिए आवश्यक है। पर इस वहन को आगे बढ़ाने से पहले राष्ट्रीय तबके पर श्रृण देने और लेने का क्या अभिप्राय है इसे अच्छी तरह समझ लेना पतव्य है।

आदान-प्रदान की समानता

THE BALANCE OF PAYMENTS

अध्याय ७ में विदेशी मुद्रा-बाजार के वर्णन में प्रथम विषय जिसपर जोर दिया गया था यह था कि इस बाजार के हर एक लेन-देन के दो पक्ष होते हैं। अगर पीड को किसी दूसरी मुद्रा से परिवर्तित किया जाय तो इसी के साथ किसी तीसरी मुद्रा का भी पीड में परिवर्तन अवश्य होता है। इससे यह बात निकलती है कि विदेशी मुद्रा-बाजार में पीड की विक्री में जितने तत्व प्रविष्ट होते हैं अगर हम उनकी एक मूची बनावे और दूसरी ऐसी मूची बनावें जिसमें उन तत्वों का समावेश किया जाय जो पीड की खरीदारी की हालत पैदा करते हैं तो हम देखेंगे कि दोनों सूचियों

का योग समान होगा। यह एक स्वयंशिद्ध बात है क्योंकि पौंड ही मरीदा जायगा नभी विक्रय। अब स्वर्ण मान चाट्टू रहता है तो बिना विदेगी विनिमय-बाजार में गये कुछ देना सान के निर्माण के जरिये सम्पन्न हो जाता है। परन्तु एक सूची में अगर हम इस तरह मुबण के सहारे किये गये प्रदानों को दर्ज करें और दूसरी सूची में उस सान का मूल्य दर्ज करें जो बाहर से भगाकर इस वण से भेजा गया है तो इन सूचियों का योग भी बराबर मिलेगा। ये सूचियाँ जब पूरा हो जायेंगी तो उनमें एक ऐसा लेखा तैयार होगा जिसमें ब्रिटन के लोगों द्वारा दिये गये सभी तरह के सभी प्रदानों का जिक्र रहेगा और इसमें वह सन्ना भी मिलेगा जो अर्थ देण के साग चाह जिस बिना काम के लिए घट ब्रिटन के लोगों को प्रदान करेंगे।

ऐसे लेखा को आदान प्रदान का लेखा (Balance of Payments) कहेंगे। इस आदान प्रदान में सबसे महत्व की बात यह होती है कि इसमें दोनों भेद संतुलित होता है। यह ध्यान बहुत महत्वपूर्ण है क्योंकि संतुलित शब्द लाभक है। आदान प्रदान के लेखा को बढ़ाया गलती से व्यवसाय का लेखा (Balance of Trade) समझ लिया जाता है जो एक सूची है जिसमें आयात और निर्यात की रकमों का ब्यारा दर्ज होता है। अब इस व्यवसाय के लेखा में दोनों ओर के मदों का समुलन प्रायः नहीं ही रहता है—अगर रहे तो इसे स्याय ही समझना चाहिये। और इसमें हर एक देश का या तो आयात अधिक होता है या निर्यात। हमने तो बराबर 'व्यवसाय गण की प्रतिकूलता' (adverse balance of trade) अथवा आयात की अधिकता और 'व्यवसाय गण की अनुकूलता' (favourable balance of trade) अथवा निर्यात की अधिकता—ये शब्द सुना करते हैं। इसलिए यह समझ लेना उचित है कि यह समुलन (balance) शब्द दो अर्थों का धोतक है—एक तो 'अधिकता' और दूसरा 'समानता'। इसलिए 'प्रदानों का समुलन वाक्यांश में इस समुलन का अर्थ आदान प्रदानों की समानता समझना चाहिये।

इस व्यवसाय-क्षेत्र की अनुकूलता में अतन में सबसे महत्वपूर्ण मद 'आदान-प्रदान की समानता' का है क्योंकि जब हम सभी प्रकार के प्रदानों और आदानों की सूची बनाने चंगते हैं तो इसमें सबसे पहला मद सामानों की खरीद और बिक्री का ही होता है। इस तरह इस सूची में हम दो गयी रकम को नाम की तरफ लिखेंगे और पायी हुई रकम को जमा की तरफ। व्यवहार में किन्तु यह तरीका चल गया है कि दोनों पक्षों के क्षेत्र को ही एक या दूसरी तरफ लिखा दिया जाय।

एक और गड़बड़ी इस बात से निकलती है कि इस व्यवसाय-क्षेत्र के लेखा में केवल उन सामानों की रकम दर्ज की जाती है जिनकी गिनती, तौल या अन्दाज होता है। इस दंग से तो इसे "दृश्य व्यवसाय का लेखा" (Balance of Visible Trade) कहना चाहिये। परन्तु राष्ट्रों की आय तथा व्यय में केवल नज़र में आने वाले पदार्थ के व्यापार की रकम ही तो नहीं होती, इसमें वह वानदमी और चर्च भी तो है जो मजदूरी, वेतन आदि अदृश्यमान मदों के रूप में आते-जाते हैं। इस तरह जब कोई अमेरिकी किसी ब्रिटिश जहाज में चढ़कर ब्रिटेन जाता है और उसके लिए ५० पीड भाड़ा देता है और जब वह इंग्लैण्ड में पहुँच कर होटल खर्च तथा आने-जाने के खर्च में ५० पीड और खर्च करता है तो डालर से बदल कर १०० पीड लेने की भी ज़रूरत उसी तरह पड़ती होती है जिस तरह वह अमेरिका में रह कर ही १०० पीड के विलायती माल खरीदता तो होता। इसलिए ऊपर कही गयी सूची में दूसरा मद "अदृश्य व्यवसाय का लेखा" (Balance of Invisible Trade) भा हाना चाहिये। इसमें जहाज भाड़ा, बीमा की प्रीमियम, भ्रमण-व्यय, सिनेमा फिल्मों की रायल्टी आदि ऐसे विषयों का होना चाहिये जो दिखाई नहीं पड़ते। इसी मद में उन रकमों का भी शामिल करना चाहिये जो एक देश की ओर से दूसरे देश में उपहार के स्वरूप भेजी गयी हो। अमेरिका के मामले में तो यह रकम काफी महत्व की है क्योंकि वर्तमान समय में अमेरिका में ऐसे बहुत-से आगन्तुक रह रहे हैं जो साधारण

समय होने पर अगले घर को पर्याप्त धन भेजा करता है। इसके अनिश्चित पूर्व में अमेरिकी लोग ईसाई पातरिया एक अच्छा नारा धर्म के काम में भी काफी धन देते रहे हैं जो दूसरे देशों को मिलता था। ऐसे धन की रकमों को भी इन सूची में स्थान मिलना चाहिये क्योंकि ये रकम भी नोट कर आन धामी या मदद में कुछ नान बाना नहीं है। अब इन सूची में जब एमा रकमों को रखते हैं जो स्वेच्छा से दा गया है तो इसमें एमी रकमों का भी रखना चाहिये जिनके अन्त में कुछ नहीं मिलता पर जो मजबूरन देना ही पड़ता है। एम मद है युद्ध की क्षति पूर्ति अथवा हर्जाने। इन अन्त्य अन्त प्रदानों का क्या जोला लना वास्तव में कठिन है क्योंकि ये दान पत्रों की तरह से कहीं स्थायी या सामान्य नहीं दिये जा सकते जहाँ पहुँच कर स्थानी-अधिकारी इनकी गिनती नारा या बजट कर ल और मुख्य निवास ल। सामान्य यहाँ एक मात्र कारण है जिससे कि अधिकांश आगन्त प्रदानों के लम्बा में इनका मत अलग से उठाया हुआ होता है क्योंकि इनका आवधिक प्रभाव भी ठीक-ठीक उसी तरह का है जसा आकार युक्त पदार्थों के व्यापार का।

आदान प्रदानों के लम्बा में तामरा मत व्याज का होता है जिस गोचर लना तो आसान है पर जिसका हिसाब लगाना या प्राकृत्य (estimate) लना कठिन है। इस मत में उन सभी धनो को आना चाहिये जो लाभांश (dividend) या व्याज के रूप में एक देश में दूसरे देश में जाते हैं। इसमें अलग-अलग व्यक्तियों द्वारा दिये लिये गये अथवा सरकार द्वारा दिये लिये गये—दोनों प्रकार के आदान प्रदानों का समावेश होता है। (क)

(क) किसी किसी लेखक ने न्याय को अदृश्य आमदनी में रखा है। यदि कोई देश माने लो कि १० करोड़ पाँच प्रतिशत अपने विदेशी ऋणियों से व्याज के रूप में पता है तो इसे अदृश्य निर्यात माना जाना है। पर व्यवहार में यह बात भ्रामक लगती है। यह सही है कि नौकरी का नियान (विदेशी को जहाजी नौकरी देना) और व्याज की आमदनी देना इस मामले में एक समान हैं कि वे दोनों के लेखा में धना की ओर ध्यान पाते हैं। पर और दूसरे किसी भी विषय में वे समान नहीं हैं। वे एक बहुत

ये तीन मद मिलकर आदान-प्रदान के लेखा के जमा की तरफ का हिसाब बनाते हैं। (क) जमा की ओर उन सभी आयों को लिखना चाहिये जो देश में बाहर से आये और जो आमदनी की शकल में हो—आमदनी यानी उसकी प्राप्ति से जब देश पर न ऋण बढ़े न पूंजी घटे। और इसी तरह नाम की ओर उन सभी रकमों को लिखना चाहिये जो न पूंजी बढ़ाती हैं और न ऋण को कम करती हैं। ये तीन मद ही—दृश्य व्यापार का लेखा, अदृश्य व्यापार का लेखा और व्याज की आमदनी या खर्च (जिन्हें अंकगणित के मदों में व्योरे के हिसाब से बांटा जा सकता है)—सम्पूर्ण प्रदानों का लेखा नहीं बनाते हैं क्योंकि ऐसी भी आमदनियां हैं जो आय की परिभाषा में नहीं आती। इसलिए आय के लेखा के दोनों ओर की रकमें बराबर न भी हो सकती हैं। उदाहरण से इस विषय को समझाया जा सकता है। १९२८ में ब्रिटेन ने बाहर से अपने निर्यात से ३५३० पीड का अधिक माल मंगवाया। (ख) इस तरह दृश्य व्यापार के लेखा में

ही महत्वपूर्ण विषय में विभेद रखते हैं। अदृश्य निर्यात में भेजने वाले देश को कुछ चालू प्रयास भी करना पड़ता है—जहाजों पर आदमी रखना, उनकी मरम्मत करना और चलाना। पर व्याज में ऐसा कोई लटाखा नहीं है। जहाँ तक किसी एक ही साल से मतलब है, वह किसी भी राष्ट्र की आमदनी का सीधा जरिया है। इस किताब में नौकरी का आयात और निर्यात और व्याज की आमदनी की रकम दोनों दो तरह की चीजें हैं। मगर वे लोग जो नया ही नया इस विषय को प्रारम्भ करते हैं उन्हें यह चेतावनी रहनी चाहिये कि बहुत-से लेखकों ने इन दोनों को मिला भी दिया है।

(क) इसे राष्ट्रीय आय समझने की भूल नहीं करनी चाहिये। राष्ट्रीय आय किसी देश के सभी नागरिकों की कुल आय को कहते हैं।

(ख) इस अध्याय में जितने आंकड़े दिये जा रहे हैं वे “लीग आफ नेशन्स” द्वारा प्रकाशित उसके आर्थिक और मुद्राधिक विभाग द्वारा प्रस्तुत किये गये स्मरण-पत्र (memorandum) के आधार पर दिये जा रहे हैं जिसे “बैलेन्स आफ पेमेन्ट” शीर्षक दिया गया है। या फिर ये आंकड़े ब्रिटेन की व्यापार-समिति और अमेरिकी सरकार के व्यापार-विभाग द्वारा प्रकाशित कागज-पत्रों से लिये गये हैं। जो बाहर के हैं उनके साथ ही उसका जिक्र किया जा चुका है।

(Balance of Visible Trade) यह मिला कि ब्रिटेन ने हमारे देशों को इतना धन दे दिया । परन्तु इसी साल के अदृश्य व्यापार के लेखा से ज्ञात होता है कि २०५००००००० पाँड उसे मिला । व्याज के हिसाब में भी वादान-प्रदान से २५०००००००० पाँड अधिक रकम का कृता गया था । इसलिए इस साल ब्रिटेन की आय के लेखा को इस तरह लिखा जायगा [(+) चिन्ह वादानों के लिये और (-) चिन्ह प्रदानों के लिए रखा जा रहा है]—

| | |
|---------------------------|-------------------|
| दृश्य व्यापार का नेट राश | - २५३००००००० पाँड |
| अदृश्य व्यापार का नेट राश | + २२५००००००० " |
| व्याज की आय (नेट) | + २५०००००००० " |
| आय के हिसाब का नेट योग | + १२२००००००० पाँड |

इस तरह से यह १२२००००००० पाँड देश की वचन सम्पत्ति जाना चाहिये । पर यद्वा की गड़बड़ी के कारण अर्थ की गड़बड़ी न हो इसका ध्यान रखना आवश्यक है । वादान-प्रदानों के लेखा में जो आय का लेखा रहता है वह वही चीज नहीं है जिसे राष्ट्रीय आय कहते हैं । राष्ट्रीय आय तो उन सभी आयों की जोड़ को कहते हैं जो उत्पादित पदार्थ के मूल्य, व्याज, बट्टे तथा नौकरी, भाडा आदि की सामग्रियों तथा उपहार आदि की प्राप्ति के रूप में हर एक नागरिक द्वारा उपार्जित हुकर सम्पूर्ण राष्ट्र की जेबों में जाती है चाहे इसके एवज में सामान या धन उस देश से बाहर जाये या न जाये । परन्तु वादान-प्रदानों के लेखा में आय का लेखा उस देश के नागरिकों के अन्य देश के नागरिकों के साथ हुए उस लेन-देन का रेकार्ड है जिसमें दोनों पक्षों में से किसी के द्वारा न भ्रम सड़ा किया जाय और न चुकाया जाय । इसी तरह आय के हिसाब के नेट योग को राष्ट्र की वचन न सम्पत्ति लेना चाहिये—वह वचन जिसका जिक्र अध्याय ५ में किया जा चुका है और जिसमें उस धन का बोध होता है जो राष्ट्र के सभी व्यक्तियों द्वारा चालू पदार्थों पर किये गये व्यय के बाद अवशेषित बच जाता है । इसलिए

उपस्थित विषय के वर्णन में सम्पूर्ण रूप से 'वचत' शब्द का बहिष्कार किया गया है। इसी कारण यह भी अच्छा है कि हम इसी प्रसंग में भारी-भरकम आदान-प्रदान के लेखा के आय के हिसाब का नेट योग शब्द न लिखकर केवल उनके एवज में बाह्य अतिरिक्त (External Surplus) शब्द लिखा करें।

'बाह्य अतिरिक्त' और 'वचत' इन दो शब्दों में स्पष्ट रूप से बहुत-सी समानता हैं। अगर हम हर एक राष्ट्र को एक इकाई मानें और इसके व्यक्तिगत नागरिकों के कारबार की ओर ध्यान न दें तो इस मतलब में 'बाह्य अतिरिक्त' का अर्थ दूसरे राष्ट्रों के मुकाबिले अपना 'अतिरिक्त' समझा जायगा। व्यक्ति द्वारा की गयी वचत वह रकम है जो एक ओर उसकी सभी आमदनी और दूसरी ओर उसके सम्पूर्ण खर्च का शेष अतिरिक्त होता है। अगर यहीं पर इस वाक्य में व्यक्ति के स्थान पर हम राष्ट्र शब्द को रख दें तो हमलोगों को 'बाह्य अतिरिक्त' शब्द का असली मर्म समझ में आ जायगा। इसके अतिरिक्त यह दृष्टान्त और आगे जाता है। कोई आदमी अगर कुछ बचा पाता है तो वह तीन में से कोई एक काम करता है—(१) या तो वह अपनी वचत को मुद्रा के रूप में जमा रख देता है या (२) वह यह धन किसी को उधार लगा देता है (इसमें इस बात का कोई आश्वासन नहीं कि उधार लेने वाला उस धन को लगा देगा या क्या) अथवा (३) वह इस धन को पूँजी के रूप में लगा दे सकता है। एक आदमी इनमें से कोई काम करे इसमें कोई बड़ी बात नहीं है। यह सच है कि ऋण पर उसको व्याज की आय होगी और विनियोग से नगद या अन्य किसी रूप में आय होगी पर धन जमा कर रखने से तो किसी तरह की कोई आय नहीं होगी पर तीनों में से किसी में भी उसका धन सुरक्षित ही रहता है। पहले दो तरीके उसे भविष्य के लिए किसी वस्तु के स्वामीत्व का अधिकार प्रदान करते हैं जब कि तीसरे तरीके में वह तुरत ही एक स्थायी मूल्यवान् पदार्थ का अधिकारी हो जाता है। परन्तु जैसा कि पाँचवें अध्याय में कहा गया है समाज के लिए इसमें अधिक सरोकार नहीं है कि व्यक्ति इन तीनों में से कौन-सा अपनाता है। समाज के आर्थिक संतुलन की

एत यह है कि बचत का हर एक इकाई के लिए उसी तरह की दूसरी इकाई बिनि-
योग अथवा सम्पत्ति अचन की भी होनी चाहिये, न कम न अधिक ।

अब जब समाज के पास वस्तु अतिरिक्त इकट्ठा हो जाता है तो इसके सामन
भी कई बर्तन पक माग रहते हैं । यह उस अतिरिक्त को लेकर सारा सरो-
वर जमा कर सकता है जिससे कोई आसना नही जाती पर यह भविष्य के लिए
दूसरे देश पर सारासारी के दावे का मन रूप है । अथवा अतिरिक्त धन किसी
दूसरे देश को बच पर लिया जा सकता है । हर एक राष्ट्र के लिए अलग प्रयत्न
यह बचन सम्भव नही जानती है कि वह अपने अनिश्चित को भ्रष्ट पर उठा देता
ह या सोन के रूप में बच कर जमा करना है । दोनों ही हालतों में यह अपनी
पक्की कायम हो जाता है । पर अध्याय ५ में जो दलील दी गयी है उसकी
दृष्टान्त-समझ के कारण हमारे मन में यह उठता है कि हर राष्ट्र का बाहरी
व्यापार में बचा हुआ अतिरिक्त धन न केवल भ्रष्ट पर लिया जाय और न जमा
रखा जाय बल्कि इसको इस रूप में बच लगाया जाय कि बिनिमय जैसी कोई
व्यवस्था बन यह बिनि के हक में उत्तम है ।

प्रश्न यह है कि क्या हम बिनिमय करके उसके समान अन्तर्राष्ट्रीय
सम में क्या चीज है ? हमने निम्ना या कि बिनिमय वह धन-व्यय है जो भविष्य
में समाज के लिए मान और नौकरी की पूर्ति बढ़ा देता है । यदि बिनिमय के
लिए भ्रष्ट लिया गया हो तो मान और नौकरी की भावी बड़ी हुई पूर्ति से भ्रष्ट
ऐन वाला इतना भर सकता है कि वह नियत हुए भ्रष्ट का व्याज धामानी से
दे दे और उसे खर्च कम करना न पड़े । इसी तत्व को अन्तर्राष्ट्रीय सम में
लागू करके हम कह सकते हैं कि बिनिमय के बराबर काम उस वस्तु अतिरिक्त
धन को इस तरह में लगा देना है कि राष्ट्र राष्ट्र के बीच में बाज की अपेक्षा कहा
अधिक परिमाण में मान और नौकरी भविष्य में बिनिमय के लिए प्राप्त हो सके ।
व्यक्ति द्वारा अपने ही परिवार या कारखाना या कारखाने में जो उसी के नियन्त्रण
में हो नीचे धन लगाने के काम की तुलना राष्ट्र द्वारा अपने उपनिवेशों में लगायी

गयी पूंजी से कर सकते हैं। धन बचाने वाले के द्वारा विनियोग करने वाले को धन देकर जो अप्रत्यक्ष विनियोग किया जाता है उसकी तुलना उस ऋण से की जा सकती है जो एक राष्ट्र दूसरे को देता है और जिससे वह ऋण ऋणी देश को निर्यात-व्यापार बढ़ाने में सहायता देता है। दोनों ही हालतों में—हां अगर विनियोग असफल नहीं हुआ—नतीजा यह होता है कि जिस देश के पास बाह्य अतिरिक्त धन जमा हुआ है वह भविष्य में अपनी वचत से यह फायदा उठावेगा कि वह बाहर से अपने देश के लिए अधिकाधिक माल और नौकरा मंगा सकेगा और उसके लिए उसे और अधिक माल और नौकरी अपने पास से देनी नहीं पड़ेगी। अर्थात् वचत करने वाला अपने विनियोग द्वारा उत्पादित माल की अधिकता के द्वारा अपनी जीविका चला जायगा।

यहां पर यह आपत्ति उठायी जा सकती है कि कोई देश आवश्यकता से अधिक आयात अपने यहां करना नहीं चाहता। यह सही है कि आयात को, खासकर बेकारा के दिनों में, सभी देश बुराई ही मानते हैं। मगर कोई भा आदमी उस आयात का लेने से इनकार नहीं करता जिसका मूल्य उसे चुकाना न हो। ऐसा भा कोई आदमी न होगा जो धन लेने से इनकार करे चूंकि उसकी पहले की कमाई भी उसके पास यथेष्ट है। जितना उसे देना पड़ता है उतने से अधिक प्राप्ति के कारण कोई आदमी गरीब नहीं होता। जो बात व्यक्ति के लिए लागू है, वही देशों के लिए भी। आयात की वृद्धि से किसी खास उद्योग-बंधे को अस्थायी तौर पर कुछ नुकसान हो सकता है। परन्तु हम अभी जिस प्रकार के आयात की चर्चा कर रहे हैं वह सम्पूर्ण रूप से किसी राष्ट्र की हानि नहीं कर सकता। इसका मतलब यह है कि राष्ट्र के सभी नागरिकों को उपभोग-योग्य पदार्थों और सेवाओं की प्रचुरता मिलती है। जो देश अपने पिछले विनियोग के एवज में अथवा व्याज के एवज में मिली हुई चीजों के आयात को रोकता है, अपने को ही दरिद्र बना रहा है।

इसलिए हम अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग की परिभाषा यह दे सकते हैं कि यह वह धन है जो एक देश दूसरे देश में इस तरह लगाता है (चाहे कर्ज के रूप में अथवा

सीधे) कि उससे इस देश का निर्यात और उद्योग निर्यात में अपने देश का आगमन बढ़ जाय। जो मनुष्य जान-बूझ कर इस गरिमावादी को नहीं मानता हो वह निश्चिन्त रूप से किसी भी तरह के विन्मोघ विनियोग के विरुद्ध है, ऐसा मानना चाहिये। क्योंकि किसी देश को कजदार देश से वस्तुआ और सेवाओं के अतिरिक्त और किसी रूप में व्याज नहीं मिल सकता। यह अन्तर्देशीय शोका में ही हो रहा मक्की क्योंकि शोका का बोध सामित ही है। अगर महाजन इस कजदार देश के भाग और सजाआ का स्वीकार न कर तो कजदार देश को नापेहि (default) के सिवा और चारा ही क्या है।

इसलिए हमलोग अब अन्तर्राष्ट्रीय वचन और विनियोग के विद्वान्त के विनारे आ पहुँचे हैं। परन्तु इस विषय पर आग विचार करने में पूर्व हमें फिर आगमन प्रदाना के लेखा के विषय पर आ जाना चाहिये जो अभी तक पूरा नहीं हो पाया है। हम अब यह दगना हैं कि कोई राष्ट्र अपने बह्य अतिरिक्त को विन भिन्न भिन्न तरीका में उपयोग में लाता है।

आय के लेखा (income account) का समी-मायी पूँजी का लेखा (capital account) है। चूँकि सम्पूर्ण आगमन प्रदाना के लेखा का बाकी भाग शून्य होना है यह बात निश्चयता है कि पूँजी के हिसाब का आखिरी योग आय के हिसाब के आखिरी योग के बराबर और उसका सामन होना चाहिये। अगर आय के लेखा का अन्तिम भाग +१२२००००००० पौंड है तो पूँजी के लेखा का अन्तिम योग भी—१२२००००००० हो होना चाहिये जिससे बाकी शून्य बचे।

किन्तु दिक्कत यह है कि पूँजी के लेखा का इतराज निवालेना आय के लेखा के इतराज के मानि-सरन नहीं है। इसके लिए आदग तरीका यह है कि नगण्य के मन्थन में नीत मद रखना चाहिये। पहला सीधा अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग जो उपनिवेगा में किया गया दूसरा वह विनियोग जो उपनिवेग भिन्न अर्थ देशों में किया गया पर जिसका प्रधान सूत्र अपने देश में ही रहा और तीसरा अब

देशों को ऋण। इन तीनों मदों में पहला समझना तो आसान है क्योंकि यह सोने के माध्यम से होता है और इस तरह सोने के सम्पूर्ण आयात और निर्यात से उस हद का पता लग जाता है जिस तक अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा का स्टॉक घटता या बढ़ता रहता है। (क) यह बात सही है, चाहे स्वर्ण-मान हो या न हो, क्योंकि यदि वर्तमान अनुभव इस सम्बन्ध की सही जानकारी देने वाला हो तो इस हालत में केन्द्रीय बैंक सोने की खरीद-विक्री चालू रखते हैं, चाहे मुद्रा की परिवर्तनीयता की कानूनी गुंजायश कायम हो या न हो। भेद यही है कि स्वर्ण-मान रहने पर केन्द्रीय बैंक को इस विषय में कोई अधिकार नहीं होता—उसे बाध्य होकर निश्चित दर पर जितनी मांग और पूर्ति हो, देना-लेना पड़ता है। और जब स्वर्ण-मान नहीं रहता तो अपनी इच्छा के अनुसार यह चाहे जिस भाग में या जितना चाहे सोना खरीदे या बेचे। इसलिए पहला मद तो हुआ 'सोना'। (ख)

संयोग से दूसरे दो मद जो हैं उन्हें अलग-अलग पहचाना नहीं जा सकता।

(क) उस 'हद' के अलावे जो हद उद्योग के उपयोग के लिए आयात किये गये या जो महज देश के खान-उद्योग के एक उत्पादन होने के नाते निर्यात किये गये हैं। जहां तक आयात का प्रश्न है, उसमें कौन-से अमुद्राधिक (non-monetary) और कौन-से मुद्राधिक (monetary) आयात हैं, नहीं कहा जा सकता, परन्तु अधिकतम देशों के लिए उनका फर्क बहुत थोड़ा है जिसे छोड़ भी दिया जा सकता है। लेकिन दक्षिण अफ्रीका से सोने के निर्यात के अधिकांश भाग पूंजी के नहीं बल्कि कच्चा लोहा और कोयला के निर्यात के समान ही माने जाते हैं। इसलिए इसे दृश्य व्यापार के लेखा में शामिल करना चाहिये।

(ख) आदान-प्रदानों का लेखा लिखने वाले इस रकम के सम्बन्ध में विभिन्न रुचियां दिखाते हैं—कोई इन्हें आय के लेखा में रखता है, कोई पूंजी के लेखा में और अलग। पर यहाँ जो तरीका रखा गया है वही तर्क-संगत मालूम होता है। पर यह समझ लेना चाहिये कि यह हिसाब लिखने का कोई एक ही तरीका नहीं होता। यहाँ पर जो तरीका रखा गया है वह भिन्न है। यह नहीं कहा जा सकता कि सब से ठीक तरीका यही है, पर हम जो तर्क दे रहे हैं उसका स्पष्ट दृष्टान्त इसी तरीके में मिलता है।

अमल में कुछ दान था इसकी वाणिज्य हा छोड़ देने ह कि प्राण देन और लेन क परिमाण का हिसाब निकाला जाय। व आय क हिसाब लिखन से जान जाते हैं कि पूजा का अन्तिम भाग कितना होगा और इसी को देखकर वे उपारम्भान के दाना मश को हिसाब में रख दते ह जिसमें उसका योग सही निकल आय। ब्रिग्न का सरकार के प्रदाना (payments) का लेना पहले इसी ढंग से निकाला जाता था—इधर वह बदल गया है। १९२८ के आकड़ य ह—

| | |
|---------------------------|--------------------|
| दृश्य व्यापार का नट राय | — ३५३००००००० पौंड |
| अदृश्य व्यापार का नट राय | + २२५००००००० |
| व्याज (नट) | + २५०००००००० , |
| <hr/> | |
| आय के हिसाब का नट योग | + १२२०००००००० पौंड |
| सोना (नट) (क) | — ५०००००००० , |
| पूजों का घलावन (नट) (क) | — ११७०००००००० , |
| <hr/> | |
| पूजा के हिसाब का (नट) भाग | — १२२०००००००० पौंड |
| <hr/> | |

इन आकड़ों का सुलासा य ह कि १९२८ में ब्रिटिश न बाहर के देशों से माल और सेवा जिसके मूल्य की रकम १२८००००००० पौंड अपने यहाँ के निर्मा त्रिन माल और सेवा की रकम से अधिक थी भगाया। (इसमें दृश्य व्यापार के ३५३० लाख पौंड का रकम में से २२५० लाख पौंड के अदृश्य व्यापार की रकम बाद गयी।) यह ऐसा अपनी व्याज की आसानी के जरिय कर सकती जो इतना बढा था कि इसन ब्रिग्न की पूजा को १२२००००००० पौण्ड से बढाया। इस पूजा की १२२००००००० पौण्ड रकम को ब्रिग्न की जनता न ५००००००० पौंड सोन का सोना लिया और राय रकम ११७००००००० पौंड इसन ऋण में दिया।

(क) ये दोनों मद बाइसे प्रदानों के ही हैं—यानी ये रकम ब्रिटिश द्वारा दूसरे देशों को दी गयीं। पर सोना ब्रिटिश में आया और ११७००००००० पौंड की विनियोग से ब्रिग्न की पूजा का मूल्य-मान इतना बढा।

दूसरे देशों, खासकर अमेरिका, में यह कोशिश हो रही है कि पूंजी के चलाचल का हिसाब निकाला जाय। यह हिसाब 'अल्पावधि पूंजी' और 'दीर्घावधि पूंजी' इन दो मदों को रख कर हो रहा है। अल्पावधि पूंजी के अन्दर बैंक-कारवार का धन, विनिमय-पत्रकों द्वारा जिनका आदान-प्रदान होता है ऐसे व्यावसायिक ऋण, ऐसे ऋण जिनकी उगाही नहीं हुई है और कुछ अन्य रखे गये हैं। दीर्घावधि मद में ऐसा धन, जो सिक्यूरिटियों की निकासी कर के जो ऋण लिया गया है, आता है, जिनकी वापसी का दिन निश्चित है। अल्पावधि ऋण तो निश्चित रूप से अन्तर्राष्ट्रीय उधार-खाता में व्यवहृत नहीं होते। हर एक देश में जनता द्वारा बैंकों को दिये गये अल्पावधि ऋणों (डिपॉजिट) को कुछ न कुछ विनियोग में लगाया जाता है क्योंकि बैंक यह सही समझते हैं कि सभी ऋण एक ही बार वापस नहीं मांगे जायेंगे। अन्तर्राष्ट्रीय अल्पावधि ऋणों की बात दूसरी है क्योंकि दोनों महायुद्धों के बीच वाले समय में ऐसा अनुभव हुआ है कि ऐसे ऋणों की तुरत वापसी का जोखिम रहा है। किन्तु यद्यपि यह मान लेना सुरक्षामूलक बात है कि अल्पावधि ऋण अन्तर्राष्ट्रीय ढंग का विनियोग नहीं होता, हम ऐसा मानकर भी गड़बड़ी में पड़ जा सकते हैं कि सभी दीर्घावधि ऋण अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग होते हैं। १९१४-१८ के महायुद्ध के पहले ऐसा समझा जाता था पर उस समय भी बहुत-से ऋण तो सरकार की किसी बहुत ही आवश्यक योजना की पूर्ति के लिए ही दिये जाते थे या युद्ध के खर्च के लिए, पर इनका उपयोग किसी भी तरह भावी निर्यात के उद्देश्य से नहीं किया जाता था।

दोनों महायुद्धों के बीच के काल में इस पिछले तरह के ऋण ने प्रायः अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग को ढंक लिया। इसलिए हम यह नहीं समझ सकते कि अल्पावधि और दीर्घावधि ऋणों में जो विभेद है वह वही है जो अनुत्पादक ऋणों और अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग में है—यह केवल सुविधा की बात है।

अमेरिका के १९२९ के आदान-प्रदान के लेखा को हमलोग इसका दृष्टान्त मान सकते हैं कि किस तरह सीधे-सीधे पूंजी के चलाचल का हिसाब वहां किया जाता

है। इसमें यह देखा जाता है कि दोनों ओर के योग बराबर नहीं हैं इसलिए एक में 'भूल-भूक' (errors and omissions) का भी धरा दिया गया है। यह तरीका यद्यपि अधिक ईमानदारी का है पर इसमें आकार-सन्तुलन (symmetry) नहीं है।

अमेरिका का आदान-प्रदान का लेखा, सन् १९२६

(Balance of Payments of the United States, 1929)

| | |
|------------------------------|-------------------|
| दृश्य व्यापार का नेट धाय | + ३८२००००००० डालर |
| अदृश्य व्यापार का नेट शेष | - ६८१०००००० " |
| व्याज (नेट) | + ६९००००००० " |
| धाय के हिसाब का नेट योग | |
| (विदेशी दायत) | + ४०००००००० डालर |
| स्रोत (नेट) | - १२००००००० डालर |
| दीर्घावधि पूँजी का नेट अलावल | - १४००००००० " |
| अल्पावधि पूँजी का नेट अलावल | - १५००००००० " |
| पूँजी के हिसाब का नेट योग | - ३०९००००००० डालर |
| भूल-भूक | - ११००००००० डालर |

इन आंकड़ों का हाल वैसा ही है जैसा ब्रिटेन के आंकड़ों का बताया गया है। अगर दृश्य अदृश्य दाता तरह के व्यापार को ले लिया जाय तो १९२९ में अमेरिक ने २९००००००० डालर के सामान और नौकरी अपने द्वारा दिये जाने से अधिक खरीदी। इसने नौकरी के खाते में जो नाम की भारी रकम आई उसका मुह सामान के खाते की भारी जमा की रकमों से भरा गया। इन तरह से अमेरिका अपनी व्याज की आमदनी का ४०००००००० डालर लगाकर अपनी पूँजी को ६९९०००००० डालर कर सका। इस ४०००००००० में उसने १२०००००००

डालर सोने के रूप में लिया और अपने दीर्घविधि ऋण को ९४०००००० डालर से और अल्पावधि ऋण को भी प्रायः इतना ही से बढ़ाया। सके बाद ९१०००००० डालर की रकम को हिसाब जमा-खर्च करने को भी लिखना पड़ा। यह बता देना चाहिये कि अमेरिकी आदान-प्रदानों का लेखा अमेरिकी सरकार के व्यवसाय-विभाग द्वारा प्रस्तुत किया गया है। इसमें अधिक व्योरे दर्ज किये गये हैं। ऊपर जो आंकड़े दिये गये हैं वे संक्षिप्त हैं और उसमें बहुत-से छोटे-छोटे व्योरों को एक जगह जोड़ कर रख दिया गया है। ऐसे व्योरों के मद १०० के ऊपर होंगे। अगर दूसरी सरकारें भी इसी तरह का व्योरेवार हिसाब तैयार करें तो हमारी जानकारी बहुत बढ़े।

ऊपर जिन दो ब्रिटिश और अमेरिकी आदान-प्रदानों के लेखा दिये गये हैं उनमें आमदनी के हिसाब में नगद आमदनी दिखाई देती है (इसका अभिप्राय यह है कि दोनों देश उस समय महाजन बने हुए थे)। इस कारण यह अच्छा होगा कि अब अस्ट्रेलिया के आदान-प्रदानों के लेखा को भी देख लिया जाय जो कर्जदार देश है। यह हिसाब जुलाई १९२८ से जून १९२९ तक का है। (क)

| | |
|---------------------------|-----------------|
| दृश्य व्यापार का नेट शेष | — ८३८५००० पाँड |
| अदृश्य व्यापार का नेट शेष | + ३९०२००० „ |
| व्याज (नेट) | — ३४९७७००० „ |
| आय के हिसाब का नेट योग | — ३९४६०००० पाँड |
| सोना (नेट) | + ७६८००० पाँड |
| पूँजी का नेट चलाचल | + ३८६९२००० „ |
| पूँजी के हिसाब का नेट योग | + ३९४६०००० पाँड |

इस साल अस्ट्रेलिया ने न केवल आयात को बढ़ोत्तरी के लिए (दृश्य और अदृश्य दोनों के लिए) ४४८३००० पाँड कर्ज लिया बल्कि अपने पिछले ऋण का

(क) ये अनुमान डा० रालैण्ड विलसन के हैं।

व्याज दान के लिए भी उसे ख़रिद लेना पड़ा। इसलिए वह सेंट प्रिटन में प्राप्त उत्तम स्थिति में रहा क्योंकि प्रिन्स ने अपनी धातु की बड़ीतरी का मुख्य व्याज की आमदनी से चुकाया फिर भी उसके आम इतनी अधिक आय रही कि उसने १० बग़ाड पौंड क करीब ख़रा भी लगाया।

अन्तराष्ट्रीय विनियोग

INTERNATIONAL INVESTMENT

अब हमका फिर अन्तराष्ट्रीय समुत्पन्न (international equilibrium) क सिद्धान्त पर आ जाना चाहिए जिसका हम घरलू बचत और विनियोग सिद्धान्त (domestic Saving and Investment principle) की समानता के आधार पर सदा कर रहे हैं।

अध्याय ५ में हम यह कह कर आये हैं कि घरेलू क्षेत्र में विनियोग के ऊपर बचत की या बड़ीतरी हा ना उसमें असंतुलन उत्पन्न हो जाता है—इसमें जनता में औद्योगिक उत्पादनों की प्रयत्नशीलता में कमी हो जाती है मुख्य पान गुरु हा जाता है और बकारी बढ़ती है। ये चीजें इस कारण हाता हैं कि उपयोगीवादित बस्तुओं के बच क लिए जो घन का प्रवाह बाजार में जाता या वह मद हो जाता है। इस मदी का कारण बचत की अधिकता है जो उन पदार्थों के उत्पादन-व्यय में अधिक की जान लगती है या जो उस आमदनी से अधिक हा जानी है जो इन पदार्थों के उत्पाद में व्यय हुई है। बचत वह चीज है जिसमें भावी दावा (financial charge upon the future) सम्मिलित है परन्तु उसके लिए वह कोई उपाय नहीं करती। बचत, जब संपाद की पूर्ति को बढ़ाए बिना जिसमें भविष्य में पदार्थों की पूर्ति समुत्पन्न रहे की जाती है तब य ही सब गड़बड़िया पैदा होती हैं। यह बात हर हासत में सही है चाहे बचत को मूडा के रूप में परिणत कर तिजोरिया में भविष्य रखें, बैंक में जमा कर दें या सोना खरीद कर रख दें—वह बकार पड़ी रहती है। परन्तु

मुद्रा के संचय में तो और एक असुविधा यह है कि इससे मुद्रा का अभाव भी हो सकता है ।

यही बात अन्तर्राष्ट्रीय क्षेत्र में भी है पर इसे उतना कस कर लागू नहीं किया जा सकता । फिर भी हम कई मनोरंजक समानान्तर खींच सकते हैं । उदाहरण के लिए, जब कि वह देश जिसने बाह्य अतिरिक्त (External Surplus) संचित कर लिया है इसे विनियोग करने देने से इन्कार करता है और इसका सोना खरीद कर रखना चाहता है तब इससे अन्य देशों में सोने की कमी हो जाने का खतरा पैदा हो सकता है । अगर इन देशों में स्वर्ण-मान रहा तो उसको बचाने के लिए ये उधार-खाता पर प्रतिबंध लगाना शुरू कर देंगे और व्याज-दर बढ़ायेंगे और इस तरह ये आन्तरिक विनियोग के ऊपर घरेलू बचत करने की प्रवृत्ति पैदा करेंगे । इस तरह बाह्य अतिरिक्त और अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग की असमानता के कारण अन्तर्राष्ट्रीय क्षेत्र में जो गोलमाल होगा उसे और बढ़ायेंगे । जो देश स्वर्ण-मान वाले न होंगे वे भी गोलमाल में पड़ेंगे क्योंकि उन्हें भी बाह्य प्रदान (making payment) के लिए बाह्य अतिरिक्त पर निर्भर करना पड़ेगा जिसके लिए उन्हें विदेशी मुद्रा के संचित सुरक्षित कोष में से धन निकालना पड़ेगा । इसलिए वे लाचार होंगे कि अपने आयात को कम करें और इस भांति अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार पर प्रतिबंध लगाना पड़ेगा ।

यदि बाह्य अतिरिक्त वाला देश इस दूसरे तरह के उपाय का अवलंबन करता है यानी जब कि अपने बाह्य अतिरिक्त धन को यह सोना के रूप में नहीं लेता और इसे विदेशियों के पास अपने कर्ज के रूप में छोड़ देता है और इसे अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग में नहीं लगाता तो इसका प्रभाव उतना बुरा नहीं पड़ता । कारण यह है कि जिन विदेशियों के पास यह अतिरिक्त छोड़ दिया जाता है, वास्तव में वे इसे कर्ज ही समझते हैं और उनके उलटे नकारात्मक (negative) बाह्य अतिरिक्त अथवा बाह्य कमी (External Deficit) से महाजन के बाह्य अतिरिक्त का मुंह भरता रहता है । यह जैसे ही है जैसे कि घरेलू क्षेत्र में एक

समूह की वचन दूसरे समूह की पित्रुसन्धियों ने कटती रहे। परन्तु जल्दी तो नहीं लेकिन अन्त में इसका प्रभाव बुरा ही हुआ है। क्योंकि बचत धाना के पाम जो रकम हयानालनरित हाती है वह मुफ्त नहीं जानी बरन बर्ज के रूप में जानी है। ऋण पर जो व्याज देना पड़ता यह, और फिर ऋण की वापसी के समय एक राष्ट्र का धन दूसरे के पाम जायगा ही और चूकि इस ऋण-दान से बर्जदार देश का निर्यात-शक्ति नहीं बड़ी यह सब देना उसके ऊपर एक भार के मानन्द ही होता। इसी तरह बिना देश के उत्पादन बढ़ाने वाली पूँजी दिए, किसी देश का ऋण द देना ही व्याजकारी (usury) है।

पाठक को इस विषय में अच्छा तरह समझा दिया गया है कि बाह्य अतिरिक्त और अन्तर्राष्ट्रीय विनिर्माण के बीच का सम्बन्ध ठीक-ठीक बचन और विनियोग के बीच के सम्बन्ध जना नहीं है, परन्तु असमानताओं की अपेक्षा सब मिलाकर समानतायें बढ़ जाती हैं। किसी भी हालत में महत्वपूर्ण विषय यह है कि केवल धन जमा करना अथवा ऋण का ढेर लगा देना व्यक्तिगत रूप से अपने की धनी बनाना भले ही हो और राष्ट्र के लिए समृद्ध हो जाना चाहें हो, इससे न समाज धनी हो सकता है और न राष्ट्र-मज्जा। चीजों की संपत्ति न करना जिससे बचत होती है और बाह्य अतिरिक्त उत्पन्न होता है, इस कारण व्यय और आशेष-योग्य है। और इनके द्वारा उत्पादित धन को भविष्य के दावे के लिए रखने की चेष्टा सफल न भी हो सकती है जब कि ऋण लेने वाले की मावी संपत्ति को कम किया जाय। ऐसी दशा होने पर ही या तो देनदार दिवानिया हो जाता है अथवा उसकी दायता के घट्टे में बचना पड़ता है।

इसलिए विदेशी ऋण-दान (foreign lending) के दो सिद्धान्त हो सकते हैं। प्रदानन देश जिनके पाम अतिरिक्त धन हो उन्हें ऋण देते समय यह देख लेना चाहिये कि जिसना उनके पाम अतिरिक्त है उसी हिसाब से वे किसी उत्पादनशील कार्य के लिए अन्य देशों को दीर्घावधि-व्यापार ऋण दें। और उन्हें उस ऋण के व्याज में बर्जदार देश के उत्पादन और नीकरी को स्वीकार

करने के लिए तैयार रहना चाहिये। उधर ऋणार्थी देश को यह देखना चाहिये कि वह जो कर्ज ले रहा है उसका व्यवहार इस तरह हो कि उसका निर्यात व्यापार बड़े और जो इतना निर्यात-योग्य माल उत्पादित करे कि वह लिये गये ऋण का व्याज उससे अदा कर सके। अगर वे ऐसा नहीं करते तो व्याज भी अदा होने का उपाय इसके सिवा और अन्य नहीं है कि आयात को कम किया जाय अर्थात् लोगों की उपभोग-सुविधा में कटौती की जाय।

इन सिद्धान्तों का प्रयोग आसान नहीं है। इस सम्बन्ध में पहली प्रकट कठिनाई यह है कि व्यवहार-योग्य विदेशी विनियोग का परिमाण इस मानी में सीमित है। पिछले तीस साल का अनुभव यह है कि महाजन देशों ने कर्जदार देशों के माल या सेवा को अपने ऋण के व्याज में भी अपने देश में आने देने का तत्परता नहीं दिखायी है। यह नीति ऐसी है कि इसी से कर्जदार देश व्याज भी देने में चूक जाता है और इस तरह इससे अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग में भारी बाधा पड़ जाती है। पर यह अतिरिक्त उलझन न भी हो तो भी संसार के अविकसित देशों के निर्यात-व्यापार के शोषण के लिए अनन्त पूजी लगाना संभव नहीं है। किसी तरह की बाधा न भी हो तो भी अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार धीरे-सुस्ते होने वाली चीज है। इसी सिद्धान्त की एक उपपत्ति (corollary) यह है कि महाजन देश का वाह्य अतिरिक्त कर्जदार देश की क्षमता से अधिक नहीं होना चाहिये। अगर यह बहुत अधिक हुआ तो सारे कारबार का गला घुंट जायगा।

दूसरी उपपत्ति यह है कि विदेशी ऋण की दिशा और परिमाण सम्बन्धित देशों के आर्थिक अभ्युदय (economic development) से पूरा-पूरा संलग्न होना चाहिये और उनके साथ यह संभावना होनी चाहिये कि इस अभ्युदय से प्रभूत लाभ होगा अथवा यह ध्यान देना चाहिये कि इन देशों की कितनी क्षमता है कि वे हमारे देश से अपने यहां माल मंगाकर उसे हजम कर सकेंगे। कोई देश महाजन बने कि कर्जदार, यह भोंक में आकर नहीं निश्चित होना चाहिये पर इस बात से निश्चित होना चाहिये कि विश्व के आर्थिक संगठन में इस देश का कौन-सा स्थान है।

१९१४ के पूर्व के दशक में यह बात इस विचार से निश्चित होनी थी कि विभिन्न देशों में एक-दूसरे का विपणन स्थापित है। कई देशों में जैसे कि अमेरिका में विकास का समाधान बहुत सी जगहों पर उनका पागलपन नहीं था। मनीषा यह थी कि व्यापार सब कुछ था। यह विचार न केवल उन कारणों से व्यापार-दर बढ़ता था। यदि अमेरिका में व्यापार की आवश्यकता थी तो इस कारण विचार के पागलपन पर वारंवार में न सतार रहा जाकर लगती थी। विचारों की आवश्यकता का जवाब के लिए व्यापार-दर का विचार देना एक भ्रष्ट तरीका है और १९१४ के बाद के विचारों के विचारों का इतिहास अभाव (crises) और अभाव-प्रभावों में भरा हुआ है। किन्तु इन अवस्थाओं के भीतर ही एक ऐसा तरीका भी लिया हुआ है जो विचारों की अभाव में स्थिति के बहुत उपयुक्त प्रतीत होता है। जैसे अन्तर्राष्ट्रीय विचारों की विचारों के काम में न भी लगाया जाता रहा हो पर उनकी जा रकन होना थी यह इनकी छाँटी जाती थी कि उनमें विचार के अभाव में कोई कामना नहीं हो सकता था। उन विचारों के लिए दान की स्थिति का देना भी कम नहीं था और इनमें उनमें से एक ऐसा सब का अभाव था। यह दान न केवल एक दान मुख्यतः सभी आवासीय बाल और उद्योग व्यवस्था में हीन थे इसलिए इन देशों में पूँजी संग्रहण में अपना निर्वाह व्यापार बढाने के रूप में मनाफ़ की अच्छी गुंजाइश हो सकती थी। सब से मुख्य महाजन देशों के विचार स्वतंत्र व्यापार वाला देश था जिसे माल के रूप में व्यापार लेन में अपनी न थी। अथ बहुत-से देश न महाजन थे न शून्यार्थी—वे अपने व्यापार को प्रायः सन्तुलित रखते थे और इस कारण उन्हें अन्तर्राष्ट्रीय तबके पर पूँजी के प्रभावों का आवश्यकता नहीं होता थी।

किसी एक अन्तर्राष्ट्रीय मन्त्र-व्यवस्था का स्थापना के लिए जो ठीक तरह से चल सके इस बात की आवश्यकता है कि हरेक देश अपने अन्तर्राष्ट्रीय लेन-देन को ही नहीं सम्पूर्ण अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का इस तरह सन्तुलित करे कि वह उसकी उस दृष्टि से मत हाँ जाय या विचार-विचार में उसकी अधिक क्षमता की है।

व्यक्तियों और राष्ट्रों के बीच जो समानता है वह आसानी से पूरा किया जा सकता है और इस मामले में तो वह आवश्यक भी है क्योंकि राष्ट्रों को यदि हम उन्नति की विभिन्न चौकियों पर पहुँचे हुए व्यक्ति कहें तो कोई हर्ज नहीं है। कुछ तो नये हैं और वे अब व्यापार करने निकले हैं, दूसरे वे हैं जो परिपक्वता को पहुँच रहे हैं और कुछ राष्ट्र ऐसे हैं जो मुदत से व्यापार-वाणिज्य करते आ रहे हैं। इस विषय को साफ करने के लिए हम उन्नति की ६ भिन्न-भिन्न श्रेणियाँ निश्चित कर सकते हैं। इनका वर्णन नीचे किया जाता है। इसमें प्रत्येक श्रेणी को एक नाम देने की चेष्टा की जा रही है पर यद्यपि यह नामकरण सर्वथा सही नहीं होगा फिर भी यह हर एक श्रेणी की खास-खास प्रवृत्तियों का परिचय बखूबी दे सकेगा।

राष्ट्रों को उसकी पहली अवस्था में हम अपरिपक्व ऋणी-उधारखोर—ऋण और उधार लेने वाला (Immature Debtor-Borrowers) राष्ट्र कह सकते हैं। ये राष्ट्र नये होते हैं, इनमें उद्योग-धन्धा नहीं होता और ये अन्तर्राष्ट्रीय वाणिज्य पर हाल साल में ही निकले हुए हाते हैं। इन्हें जो प्रथम ऋण मिलेगा उससे ये अपने निर्यात से अधिक आयत करेंगे। ऋण काढ़ने से ये इस योग्य हो जायेंगे कि थोड़े दिनों तक ये जितना देचते हैं उससे अधिक खरीद सकें—वे जितना उत्पादन कर सकते हैं उससे अधिक खपत करें। इसलिए इन राष्ट्रों का व्यवसाय का लेखा नकारात्मक होगा अर्थात् प्रतिकूल होगा। यह सही है कि ये अपने ऋण पर व्याज भी देंगे पर पहले कुछ साल तक जो व्याज वे देंगे उस रकम से कम ही होगा जो वे वर्ष प्रति वर्ष लिया करेंगे। इस तरह ये देश माल और पूँजी दोनों पदार्थों के आयातक (importer) रहेंगे और ये उन राष्ट्रों की सेवायें भी चाहेंगे। यह कहना फिज़ूल है कि पूँजी जो आयेगी वह सोने में नहीं बल्कि माल के रूप में आयेगी और उस माल का इस रीति से उपयोग करना होगा कि उससे उन देशों का निर्यात-व्यापार बढ़े। रेल-पथ के सामान, औद्योगिक यन्त्रादि, कृषि के औजार और इसी तरह की अन्य चीजें पहले मंगायी जायेंगी।

इसी तरीके से ब्रिटेन के उपनिवेश और दक्षिण अमेरिकी देश उन्नीसवीं शताब्दी में निर्यात ।

दूसरी अवस्था यह है जिसमें कोई देश परिणत ऋणी-उधारकर्ता (Mature Debtor Borrowers) होता है । कुछ दिना तक पहले लिखे गये तरीके से दूरी सय करने के बाद इस नये राष्ट्र के व्यापार के आदान प्रदान के संता में भी परिवर्तन आता है । एक ओर पुराने ऋणों का व्याज हर साल बढ़ता है और अन्त में वह इतना बढ़ जाता है कि नये ऋण की रकम से कई गुणा बेटी हो जाता है । इस दशा में अब यह राष्ट्र भारी भारी व्याज अदा करने लग जाता है । इसके साथ ही साथ यदि पिछले कालों की रकमा को किसी उत्पादनशय कार्य में लगाया गया हो तो अब उत्पादन में वृद्धि होकर उसने निर्यात के योग्य मात्रा निकलने लगता है । इस तरह व्याज का देना वह इन मालों के रूप में चुकाता जाता है और इस तरह उसके अनुकूल लेखा संपार होता है । ये देश अब इस अवस्था में हैं कि यद्यपि अभी तक विदेशों से ऋण लिया करने हैं पर अब उसका व्याज निर्यात के माल के दाम से चुकाते हैं । ये देश अब पूँजी लेकर मान देने वाले बन गए ।

हमारा ऋणी उधारकर्ता (Debtor-Lenders) का अवस्था में आकर कोई देश अन्य राष्ट्रों से ऋण लेना बंद कर देता है किन्तु ऋण और उधार बंद कर देने पर भी इसे पिछले ऋणा का व्याज और पूर्व में लिखे गये उधार-जाने की कीमत भरनी ही पड़ती है । यह रकम वह अपने निर्यात से पूरी करता है क्योंकि अब इसके उद्योग धंधों का यह अवस्था है कि वे न केवल व्याज अदा कर सकते हैं वरन् ऋण का कुछ हिस्सा भी लौटा सकते हैं । कभी-कभी तो अपना ऋण अदा करने की अपेक्षा अब ये भी दूसरे देशों को ऋण देने लगते हैं । पर जो कुछ हो, दोनों कामों की आर्थिक गुरुता दो नहीं है । ये देश अपनी सुविधा के लिए ऐसा करते हैं और अब इन्हें हम ऋणी-परिपोषक (Debtor-Repayers) देश कह सकते हैं । इसमें महत्वपूर्ण बात यही है कि ये देश अब पूँजी भी लगाने लग गये हैं क्योंकि इनके

निर्यात के माल का योग इतना अधिक हो गया है कि वह प्रदेश व्याज से बढ़ जाता है।

चौथी अवस्था तो तीसरी का स्वाभाविक विकास है। यह वह अवस्था है जिसमें उस देश को अपरिपक्व महाजन-उधारदाता (Immature Creditor-Lenders) देश कह सकते हैं। इस ध्रेणी में वे देश आते हैं जिन्होंने पहले का लिया हुआ अपना ऋण चुका दिया है या चुकाया नहीं भी हो तो इनकी विदेशी सम्पत्ति इतनी हो गयी है कि वह इनके ऋण से कई गुना अधिक है। अपनी विदेशी सम्पत्ति से इन देशों को आय भी होने लगी है पर वह आय अभी उनके ऋण से कम है अर्थात् उनके वाह्य अतिरिक्त का मुख्य नूतन वह धन है जो वह दूसरे देशों को उधार में देते हैं और यह वाह्य अतिरिक्त की अनुकूलता चलती रहती है। ये देश मानो उस व्यक्ति की तरह हैं जो अब अपने धन का विनियोग कर के उससे फायदा उठाना शुरू कर रहा है। पर ये देश अभी भी उस व्याज पर निर्भर नहीं कर सकते, उन्हें अपनी नयी आमदनी पर ही निर्भर करना पड़ता है। इसलिए ये देश पूँजी और माल दोनों के निर्यात करने वाले हुए।

अब इसके बाद ऐसी अवस्था आती है जिसमें वे देश परिपक्व महाजन-उधारदाता वाले (Mature Creditor-Lenders) देश हैं। ये देश वे हैं जिनकी व्याज की आय बहुत भारी है, इतनी कि ये प्रतिकूल (negative) व्यापार-लेखा भी रख सकते हैं अर्थात् अगर ये अपने माल के निर्यात से अधिक आयात भी करें तो भी कुछ हर्ज नहीं है। न केवल ये ऐसा कर सकते हैं, वरन् इनको करना पड़ता है। क्योंकि अगर ये इस बात पर अड़े कि जितना माल हम बाहर से मंगाते हैं उससे अधिक बाहर भेजें तो उससे जो व्यावसायिक अतिरिक्त बचेगा और फिर इनकी जो व्याज की आमदनी है वह, दोनों ही लेकर इन्हें अन्य देशों में विनियोग करने की ही इच्छा होगी और इस तरह इनके व्याज की आय दिन-दिन बढ़ती जायगी। यदि कोई राष्ट्र या कोई व्यक्ति बहुत अधिक धन लगा दे जिसके व्याज की आमदनी इतनी हो जाय कि उनके काम-काज की आमदनी से बढ़ जाय तो क्या होगा? यही होगा कि वह अधिकाधिक उन्नत

जीवन-मान बना लगा और अपने या दूसरे के मान की अविनाशिक गपठ करेगा। यहाँ पर व्यक्ति और राष्ट्र की समता नष्ट हो जाती है। क्योंकि मनुष्य की अन्तिम अवस्था बाढ़कव का ह्रास (senile decay) है पर राष्ट्रा में आपरिणत महाजन उधारकर्ता (Mature Creditor Lenders) दंग हैं उनकी अवस्था में यह लज्जा नहीं है। वे अभी भी ऋण लगाते और अपना धन बचाने चल जा रहे हैं और चाहें किम मान-शोक्त से रहे उन्हें चिन्ता नहीं है फिर भी वे अपने बूने से बाहर नहीं होते। बटुन-न आदमी के लिए प्रतिकूल व्यापार-लगा स्वभाव में ही अयजनक लगता है—वे अपने विमान में अधिक आपात दस्तों ही घबड़ाते लगते हैं। परन्तु इसका अभिप्राय इसके अतिरिक्त दूसरा महा है कि पिछली मितव्ययिता के परिणाम से अब ये दंग मान के बन्ध मान देने के शक्ती से दूर गये हैं और पिछली बचन के प्रभाव से घेर बैठे अमार बन रहे हैं।

देशों की छठी अवस्था यह है जिसमें दंग की कुछ ह्रास की शक्ती दिमागी दंग लगती है। यह अवस्था महाजन उधारकर्ता (Creditor Borrowers) की है। ये दंग महाजन-दंग ही हैं यानी इनके पिछले विनियोग पर इनकी व्याज की आमद काफी है परन्तु इनके प्रतिकूल व्यापार-लगा का रकम इतना भारी पड़ती है कि व्याज की आपदनी उस खाई की भर सकने योग्य नहीं होती और हिसाब का साफ करन के लिए इन्हें दूसरे देशों से उधार फाड़ना पड़ता है। नाइना गब्द का व्यवहार यहाँ इस अर्थ में किया जा रहा है जो ऋणी-उधारदाता (Debtor-Lenders) के मामले में उधार दन शब्द से निकलता है। जो महाजन उधार खोर (Creditor Borrowers) दंग हैं वे धाति-मान में आपद ही किसी दंग का उधार चलाते हैं—या तो वे अपना कोई ऋण समूल कर काम चलाने हैं अथवा किसी विदेशी विनियोग को ही बेच दते हैं। इनकी मुनता उस महाजन से की जा सकती है जो औसत से अधिक खच करता है और इस तरह अपनी पूँजी खो रहा है। यह अवस्था अधिक दिनों तक चलन वाली नहीं। हम आगे देखें कि परिणत महाजन-उधारकर्ता (Mature Creditor Lenders) दंग भी अभी

कभी (Creditor-Borrowers) संकट के समय महाजन-उधारखोर देश हो जाते हैं। पर इस हालत में कोई देश अधिक दिनों तक नहीं रह सकता।

ये छओ अवस्थायें ऐसी हैं कि मानो वे एक ही क्रम के विभिन्न हिस्से हैं जिससे हो कर हर एक देश को उसी तरह गुजरना ही पड़ता है जैसे कि आदमी के जीवन में लड़कपन, जवानी, बुढ़ापा आदि कई अवस्थायें आती हैं। परन्तु यह कथन विलकुल सहा नहीं है। कुछ देशों को तो सचमुच ये छओ अवस्थायें झेलनी पड़ी है यद्यपि उनके आदान-प्रदान के लेखा से इस चीज को सिद्ध करने लायक आंकड़े नहीं मिलेंगे। आदान-प्रदान का लेखा कुछ ऐसी चीज है जो हाल की सृष्टि है और इसे उस ढंग से लिखा भी नहीं जाता कि इससे सभी बातें निकलें। पर ये छओ अवस्थायें अमेरिका पर पूरी-पूरी घटित हुई है, यह हम जानते हैं। १८७० तक अमेरिका अपरिपक्व ऋणी-उधारखोर (Immature Debtor-Borrower) देश था जो बाहर से पूंजी भी लेता था और माल भी मंगाया करता था। परन्तु लगभग १८७३ के बाद अमेरिका के सालाना व्याज की आमदनी उसके नये सालाना उधार से बढ़ गयी और उधार देश का जो प्रभूत विकास और विस्तार हुआ उससे वह अपने लिये हुए ऋण का व्याज भर देने में समर्थ हो गया। इस समय से १९१४ तक अमेरिका परिपक्व ऋणी-उधारखोर (Mature Debtor-Borrower) देश रहा, साथ ही वह सब से बड़ा निर्यातक भी रहा यद्यपि वह हर साल नया-नया ऋण लिया ही करता था जिसका कुछ भाग उसे व्याज में दे देना पड़ता था। प्रथम महायुद्ध-काल में १९१४ से १८ तक के ५ वर्षों के छोटे दायरे में ही अमेरिका और दो अवस्थायें पार कर गया। इस काल में उसने इतनी युद्ध-सामग्रियां बाहर के देशों को दी कि उसने न केवल अपने पिछले ऋणों को भरा वरन अब वह खुद उधारदाता बन गया। इतना ही नहीं, उसके व्याज की आमदनी भी इतनी बढ़ गयी कि वह अपने निर्यात से अधिक माल और सेवा आयात करने लग गया—दूसरे शब्दों में

इस टबिल का पहला खाना दृश्य अद्वय दोनो तरह के व्यापार का लेखा बनाता है। इसमें जो जोड़ (+) का चिह्न दिया गया है वह बताता है कि व्यापार का लेखा अनुकूल बदोन्तरी वाला है और घनात्मक है (अर्थात् यह देश आयात से अधिक निर्यात कर रहा है)। जहाँ घटाव का (-) चिह्न पड़ा हुआ है वहाँ समझना चाहिये कि यह प्रतिकूलता देनदारी और ऋणामयता का चोन्क है। साधारण रूप से समझिये कि जोड़ का चिह्न पावना का चोन्क है और घटाव का चिह्न देना का। इस तरह इन दिना जमनी की खरीदारी और माँग और सेवा की बिक्री का गण बाकी ६५८० लाख डालर का देना (out payment) प्रति वर्ष था। इसके विपरीत जर्मनी का अतिरिक्त (in payment) १०६० लाख डालर था पर यह लेना था। इसका अर्थ यह हुआ कि यह देश जितना माल खरीदता था उससे १०६० लाख डालर अधिक का माल बचता था।

खाना (२) में हमी तरह व्याज के देन-लेन का हिसाब है। इसमें जोड़ का चिह्न आय के लिए है और घटाव का चिह्न व्यय के लिए। इस खाना के दखन से पता चल सकता है कि देश महाजन है कि कर्जदार। कर्जदार देश व्याज देने के फलतः उनके लिए घटाव का चिह्न लगाया गया है, महाजन देश व्याज पाते हैं इस कारण उनके लिए जोड़ का चिह्न है।

खाना (३) पहल दोनो खानो को जोड़ कर निकाला हुआ है। यह खाना आमदनी का अन्तिम योग या आदान प्रदान-लेखा का चालू हिसाब बनाता है—दूसरे शब्दों में बाह्य अतिरिक्त का संकेत करता है। इस खाना में जो चिह्न दिया गया है वे बताते हैं कि देश उधार लेन वाला है या देन वाला। यदि चिह्न घटाव का है तो इसका अर्थ यह है कि इस देश के हिसाब का अन्तिम योग बाहरी देना बताता है और इसे दानो मद बराबर करने की बाहर से उधार लेन पड़ते हैं। अगर जोड़ का चिह्न है तो देश उधार देन वाला है।

इस टबिल का पहला खाना दूसरे अक्षय दाना तरह के व्यापारों का लखा बताता है। इसमें जा जोड़ (+) का चिह्न दिया गया है वह बताता है कि व्यापार का लेखा अनुकूल बढ़ातरी वाला है और घनात्मक है (अर्थात् यह देश आयात से अधिक निर्यात कर रहा है)। जहाँ घटाव का (-) चिह्न पड़ा हुआ है वहाँ समझना चाहिये कि यह प्रतिभूतता देनदारी और ऋणात्मकता का चोत्क है। साधारण रूप से समझिए कि जोड़ का चिह्न पावना का चोत्क है और घटाव का चिह्न देना का। इस तरह इन दिनों जर्मनी की खरीदारी और मात्र और सेवा की बिक्री का घाप बाकी ६५८० लाख डालर का देना (out-payment) प्रति वर्ष था। इसके विपरीत अर्जेंटीना का अतिरिक्त (in payment) १०६० लाख डालर था पर वह लेना था। इसका अर्थ यह हुआ कि यह देश जितना माल खरीदता था उससे १०६० लाख डालर अधिक का माल बचता था।

खाना (२) में इसी तरह व्याज के देन-लेन का हिसाब है। इसमें जोड़ का चिह्न आय के लिए है और घटाव का चिह्न व्यय के लिए। इस खाना के देखन से पता चल सकता है कि देश महाजन है कि कनधार। कनधार देश व्याज देते हैं फलतः उनके लिए घटाव का चिह्न लगाया गया है, महाजन देश व्याज पाते हैं, इस कारण उनके लिए जोड़ का चिह्न है।

खाना (३) पहले दोनों खानों को जोड़ कर निकाला हुआ है। यह खाना आमदनी का अन्तिम याव या आदान प्रदान-लेखा का चालू हिसाब बताता है—दूसरे शब्दों में बाह्य अतिरिक्त का संकेत करता है। इस खाना में जो चिह्न दिया गया है वे बताते हैं कि देश उधार लेन वाला है या देन वाला। यदि चिह्न घटाव का है तो इसका अर्थ यह है कि इस देश के हिसाब का अन्तिम योग बाहरी देना बताता है और इसे दोनों मद बराबर करन को बाहर से उधार लेन पड़ते हैं। अगर जोड़ का चिह्न है तो देश उधार देन वाला है।

इस टेबिल का पहला खाना दूसरा, अर्थात् दोनों तरह के व्यापारों का लेखा बनाता है। इसमें जो जोड़ (+) का चिह्न दिया गया है यह बताता है कि व्यापार का लेखा अनुकूल अर्थात्तरी वाला है और घनात्मक है (अर्थात् यह देश आयात से अधिक निर्यात कर रहा है)। जहां घटाव का (-) चिह्न पड़ा हुआ हो वहां समझना चाहिये कि यह प्रतिकूलता, घनदारी और ऋणान्तरिता का चिह्न है। साधारण रूप से समझिये कि जोड़ का चिह्न पावना का खोना है और घटाव का चिह्न देना का। इस तरह इन दिनों जपानी की सरोदारी और मान और सेवा की बिक्री का रूप बाकी ६५८० लाख डॉलर का देना (out-payment) प्रति वर्ष था। इसके विपरीत अमेरिका का अनिरिक्त (in payment) १०६० लाख डॉलर था, पर यह खना था। इसका अर्थ यह हुआ कि यह देश अमेरिका मान सरोदता था उसमें १०६० लाख डॉलर अधिक का मान बचता था।

खाना (२) में इसी तरह ध्यान के देने-लेने का हिसाब है। इसमें जोड़ का चिह्न आय के लिए है और घटाव का चिह्न व्यय के लिए। इस खाना के देखने से पता चल सकता है कि देश महाजन है कि कर्जदार। कर्जदार देश रद्दाव देते हैं फलतः उनके लिए घटाव का चिह्न लगाया गया है, महाजन देश व्याज पाते हैं इस कारण उनके लिए जोड़ का चिह्न है।

खाना (३) पहले दोनों खानों को जोड़ कर निकाला हुआ है। यह खाना आमदनी का अंतिम योग या आदान-प्रदान-लेखा का धालू हिसाब बनाता है—दुमरे खन्दों में वाह्य अनिरिक्त का संकेत करता है। इस खाना में जो चिह्न दिये गये हैं वे बताते हैं कि देश उधार लेने वाला है या देने वाला। यदि चिह्न घटाव का है तो इसका अर्थ यह है कि इस देश के हिसाब का अंतिम योग बाहरी देना बताता है और इसे दोनों भेद बराबर करने की बाहुर से उधार लेने पड़ते हैं। अगर जोड़ का चिह्न है तो देश उधार देने वाला है।

राष्ट्रों के ६ विभाग को अब इस तरह पहले तीन स्थानों के निशान से छांट सकते हैं—

| | व्यवसाय-शेष दृश्य तथा अदृश्य, दोनों (१) | व्याज की आमदनी या खर्च (२) | वाह्य अतिरिक्त (३) |
|-------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------|
| अपरिपक्व ऋणी-उधारखोर | — | — | — |
| परिपक्व ऋणी-उधारखोर | + | — | — |
| ऋणी-उधारदाता | + | — | + |
| अपरिपक्व महाजन-उधारदाता | + | + | + |
| परिपक्व महाजन-उधारदाता | — | + | + |
| महाजन-उधारखोर | — | + | — |

महाजन (creditor) और उधारदाता (lender) और इसी तरह ऋणी (debtor) और उधारखोर (borrower) शब्दों का विभेद ध्यान में रख लेना चाहिये । महाजन और ऋणी शब्द पूर्व के लेन-देन के सम्बन्ध में प्रयुक्त हुआ है—महाजन वह है जिसने पहले कोई ऋण दिया है और ऋणी वह है जिसने लिया है । मगर उधारदाता और उधारखोर शब्द चालू कारबार के सम्बन्ध में इस्तेमाल किये गये हैं । दुर्भाग्य से इन विभेदों को सभी जगह साफ-साफ करते नहीं चल सकते । पिछले अध्याय में यह सुविधाजनक लगा (यद्यपि एक चेतावनी दे दी गयी) कि कभी-कभी जहाँ उधारदाता और उधारखोर से मतलब था वहाँ महाजन और ऋणी लिखने पड़े । परन्तु यह फर्क वास्तविक है, केवल मौखिक शिष्टाचार नहीं ; और जब इस विषय पर कुछ गहरा सोच-विचार हो रहा हो तो इस विभेद को ध्यान में रखना होगा । उधारदाता प्रायः ही महाजन होता है और महाजन

राष्ट्रीय आदान-प्रदान का लेखा १९२७-१९२८

NATIONAL BALANCES OF PAYMENTS 1927-1928

[दिखे गये आंकड़े १९२७, १९२८ और १९२९, तीन वर्षों के वार्षिक औसत हैं (आय डाक्टर में)]

The figures are annual averages of the 3 years, 1927 1928 and 1929 in lacs of dollars

| The figures are annual averages of the 3 years 1929-30, 1930-31, 1931-32 | | | | | | | |
|--|----------------------------------|-------------------------------|--|----------|----------------------------|---------------------------------------|--|
| देशों का नाम और श्रेणी' | धनसाय का नाम दुस्य और अदुस्य (१) | व्याप, प्राप्ति या प्रदान (२) | आय के निम्नान क्रम प्राय [(१) + (२)] (३) | सोमा (४) | पावना (—) या नन्ता (+) (५) | पूरी के हिस्सा का नाम [(५) + (६)] (६) | |
| १ अपरिपक्व ऋणी आधारलेख | | | | | | | |
| जर्मनी | — ६५८० | — १३६० | — ७९६० | — ५३० | + | + ७९४० | |
| अस्ट्रेलिया (क) | — ३१० | — १७०० | — २०१० | + | + ८८८० | + २०१० | |
| पोलंड | — ४१० | — ३३० | — ७४० | — | + १९०० | + ७६० | |
| सुगरी | — ४७० | — २५० | — ७२० | — | + ७३० | + ७२० | |
| जापान | — ३९० | — ७० | — ४६० | + | + ६०० | + ४६० | |
| नाबो | — ३० | — १८० | — २१० | — | + २१० | + २१० | |
| फिपलंड | — ८० | — ९० | — १७० | — | + १७० | + १७० | |
| बलगरिया | — ३० | — ७० | — १०० | — | + १०० | + १०० | |
| २ परिपक्व ऋणी आधारलेख | | | | | | | |
| चीन (क) | + २४० | — ११७० | — ९३० | — | + ९५० | + ९१० | |
| अर्जेन्टिना (ग) | + १०६० | — १८५० | — ७९० | — | + ९२० | + ७९० | |
| दक्षिण अफ्रिका (ग) | + ३२० | — ७८० | — ४६० | (ग) | + ४६० | + ४६० | |
| यूजीलंड (घ) | + २१० | — ४६० | — २३० | + | + १९० | + २३० | |
| जुगोस्लाविया | + ८० | — २१० | — १३० | — | + १३० | + १३० | |
| भारत (घ) | + १०७० | — ११६० | — ९० | — | + ७६० | + ९० | |

शाय हो उधारदाना होने ह। अगर सदा यही बात हो एसा कुछ निश्चय नहीं है। (क)

सात का दूसरा समूह मिलकर पूँजी का सात बनाता है। सात (१), जो पूँजी व हिमाय का अन्तिम रूप है ठीक सात (२) व बराबर दाना चाहिये पर उभय विपरीत चिह्न नो चाहिये। सात व सात वाच आकड़ा को तो व्यापारिक हिमाय पत्र (trade statistics) से वाशानी से निकाल ले सकते हैं। इस सात में जोड़ का चिह्न मोत का निर्मात्र बनाना है (अपार वह धन की आमद सात ह जो नियमित सात व मूल्य की रकम है) और घटाव का चिह्न आपन बडाता ह। सात (५), आ क्रय-दान और उधार की रकम का योग दिखाता ह, एसे आकड़ा म है आ सात (६) और (७) के बीच की सार्द को ठीक-ठीक भर देना है। किम-किमी देश सावकर अमेरिका में हमलाग ऋण और उधार के परिमाणों का ठीक-ठीक सीधा अनुमान लागत है, परन्तु बहुसंख्यक मामलों में यह आकड़ा बचत दोनों के मिलाव से हा निकल सकता है और यह

(क) एक अर्थ लेन्मन्त का दिवस भी साफ हो जाना चाहिये। 'उधार देना' (lending) मद के अन्दर 'कर्म चुकना' (repaying debt) को भी शामिल करना चाहिये और उभी तरह से 'उधार लेना' (borrowing) के भीतर 'पूँजी के खींचना' (drawing on capital), इसको भी सम्मिलित करना चाहिये। रूप चुकना अवश्य ही ऋण देने के विपरीत चीज है पर देने को एक ही मद में रखने क बहने से हैं—पहले, देने का समान ही अरथ भदान प्रदानों के लेखा पर पड़ता है, देने में पूँजी बहर चली है और देने धन बढ़ते हैं (धने धन बढ़ा कर या देना को कम कर के) और दूसरे, देने को अलग-अलग कर पहचानना व्यवहारत असम्भव है। इस तरह का लेना और पूँजी में से निकालना दोनों का एक सार अरथ ही होता है और देने को अलग-अलग कर के नहीं रख सकते। यह बात दिया जा चुका है कि ऋणी-उधारदाता (Debtor Lender) को ऋणी-परिशोधक (Debtor Repayers) कहने में कोई हानि नहीं है। इसी तरह 'भद्राजन-उधारखोर' (Creditor Borrowers) को प्रथम 'भद्राजन-पूँजीखोर' (Creditor-Drawers-on-Capital) कहना अधिक उपयुक्त होता है।

अच्छा समझा गया है कि इस ट्रेडिग में हर एक देश को एक ही तरह से रखा जाय।

यह सूची ऐसे समय की है जिसे दोनों महायुद्धों के बीच के काल में सबसे अधिक स्थिरता का युग कहा जा सकता है। इस सूची में जिन देशों के नाम आये हैं उनमें से एक को छोड़कर शेष सभी स्वर्ण-मान रखे हुए थे, इनमें यूएस-स्तर प्रायः स्थिर था और इन देशों की आर्थिक व्यवस्था इस समय खूब ही सुन्दर तरह चल रही थी। फिर भी इसी के बीच असंतुलन के भी तत्व छिपे थे जिन्हें हम एक ही नजर में पकड़ सकते हैं।

पहला बिन्दु (point) इसमें ध्यान देने का है बड़े-बड़े आंकड़े हैं जो खाना (३) में पड़े हुए हैं। पता लगता है कि इस खाने में महाजन-उधारदाता (Creditor-Lenders) राष्ट्र हैं वे अपने विदेशी मुद्रा के खेप को जमा कर रहे थे, यहाँ तक कि इनका सम्मिलित योग १६६०० लाख डॉलर प्रति वर्ष आता है। फिर भी इसमें एक महाजन-उधारदाता देश स्विट्ज़र्लैंड का नाम नहीं है। यह विशाल रकम बेश कर एक-ब-एक यह संदेह हो उठता है कि इन देशों द्वारा ऋण और उधार का काम इतने बड़े पैमाने पर हो रहा था कि उसे अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग में ठीक तरह से पचाना कठिन हो रहा था।

दूसरा बिन्दु यह है कि खाना (४) में जो रकम है वे भी बहुत बड़ी है। इस खाने में जो रकम है उनका योग खाना (३) के आंकड़ों के योग का १७ प्रतिशत होता था (इसमें विभिन्न चिन्हों का स्थान नहीं किया गया है)। मोटा-मोटी तौर पर इससे यह निकलता है कि शह्र अतिरिक्तों का केवल ८३ प्रतिशत ऋण और उधार के जरिये जुटाया जा रहा था और बाकी के लिए सोना दिया जाता था। इसने अतिरिक्त इस खाना के अंक खेप के अंक है और वे तीन साल के औसत के हैं जिनमें से कम से कम दो साल की रकम को यदि बनप दिखावें तो देखेंगे कि इनमें औसत से अधिक ही सोना चालान हुआ है। इस तरह से यह स्पष्ट हो

जाता है कि इन दिनांतराष्ट्रीय उधार-माना का परिमाण प्राप्तिव्य बाध
अतिरिक्त से बहुत कम पड़ता था।

तीसरा विषय यह है कि इस सूची के कई देशों की हालत गंभीर सन्तोषजनक
नहीं थी। उदाहरण के लिए हम बाद पहचान उपस्थित नहीं कर सकते
जिससे हम दिखा सकें कि जर्मनी एक अपरिपक्व ऋणी उधारगार देश हो
गया था। वह नया देश था जो उसका नाम निर्माण व्यापार बढान के लिए
नया या कोई विषय तय आ गया था। इस सूची में उसका नाम सब से आगे आता
कुछ अस्वाभाविक था जो क्षतिपूर्ति प्रदान कर स्थिति की अवस्था के परिणाम-
स्वरूप था। जर्मनी का जो ऋण दिया जाता था उसमें बहुत ही असाधारणता
की दशा में यह आता था जो गवनी थी कि वह अन्तर्गष्ट्रीय विनिर्माण है जो
प्रविष्ट में फलदायक हो सकता है। अस्ट्रिया की स्थिति ऐसी अदृष्टी नहीं
है। पर आइमा यह साब ले सकता है कि अस्ट्रिया एक ऋणी उधारगार
(Debtor-Borrower) की दशा में भी उत्पत्ति कर के परिपक्वता (maturity)
तक पत्थर सकता है। दक्षिण अफ्रीका ग्युजोल्ड अथवा डच इस्टइंडीज के मुकाबले
अस्ट्रिया बहुत पिछड़ा हुआ लगता है। इसका अतिरिक्त उसके उधार की
रकम भी बड़ी भारी है। प्रथम धनी में जिन देशों का नाम आ गया है उनमें
मे कई का नाम यदा दमर अचरज-सा होता है और अगर वायिक विकास की
अणी-विभावित की गल रही जाय तो उनमें में किसी का नाम इस प्रथम सूची में
नहीं है। किन्तु यह याद रखना चाहिये कि कई समय और गरीब देश जो अधिक
सम्भावना है कि अपरिपक्व ऋणी उधारगार (Immature Debtor-
Borrower) ही बनेंगे उनका हिसाब इस सूची में सम्मिलित नहीं किया जा सका
है क्योंकि उनके आंकड़े नहीं मिले। दक्षिण अफ्रीका के कई राज्य और कई
ब्रिटिश उपनिवेश भी इस दस्ते में शामिल हो सकते हैं अगर उनके हिसाब किताब
का आंकड़ा उपलब्ध हो।

इस सूची से जो बातें गहवड़ा की निकसती हैं वे यही हैं। इन आंकड़ों के

अन्तराल में और भी गड़बड़ी है और वे दीख नहीं पड़तीं पर लोग उन्हें संभलते हैं। यह सूची बताती है कि देशों का बाह्य अतिरिक्त बहुत अधिक था पर उनका अधिकांश भाग लगाया (lent) नहीं जाता था—सोना खरीद कर रख दिया जाता (hoarded) था। इस सूची से और जिस बात का पता नहीं लगता वह यह है कि उतनी बड़ी-बड़ी रकमों में से, जो ली और दी जाती थीं, बहुत कम हिस्सा ऐसा निकलेगा जिसे हम अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग कह सकते हैं। उदाहरण के लिए जर्मनी ने जो ऋण लिया था उसका उपयोग कुछ हद तक अपने उद्योग-धन्धों को तैयार करने के लिए और विश्व-बाजार में उनकी प्रतियोगितात्मक क्षमता को बढ़ाने के लिए किया गया था। पर जर्मनी ने कुछ ऐसे निर्माणों के लिए भी ऋण लिया था जिनके विषय में यह कहा जा सकता है कि वे जर्मनी की भावी निर्यात-क्षमता को बढ़ाने में कोई सहायता नहीं देते थे। उदाहरणार्थ संतरण-झरो आदि (municipal swimming baths) का निर्माण, और बंकों की पूँजी-वृद्धि की व्यवस्था या सार्वजनिक महल-मकानात बनाने से निर्यात-व्यापार की क्या बढ़ती हो सकती है? अस्ट्रेलिया का ऋण भी अधिकतर अपने बजट की कमी का पूरा करने के लिए ही लिया गया था और ऐसे सार्वजनिक कामों की योजनाओं को क्रियान्वित करने के लिए वह रखा गया था जो व्यापार बढ़ाने की दिशा में प्रत्यक्ष रूप से कुछ भी सहायता नहीं देते। न जर्मनी ने और न अस्ट्रेलिया ने यह व्यवस्था की कि ऋण का जो व्याज होगा उसको अदा करने के लिए इसी ऋण की रकम से कोई योजना बनावें—असल लौटाने की तो बात ही छोड़ दी जाय। और जो बात अस्ट्रेलिया और जर्मनी के लिए कही गयी है वही बात थोड़ी बहुत हेरफेर से सूची में आये हुए अन्य देशों के लिए भी कही जा सकती है जो अपरिपक्व ऋणी-उधारखोर (Immature Debtor-Borrowers) हैं।

अब इसमें केवल कर्ज लेने वालों को ही दोष नहीं दिया जा सकता क्योंकि ऋण देने वाले देश भी इस सम्बन्ध में कम गलती नहीं करते हैं। प्रथम महायुद्ध

के चलते तक ब्रिटेन सब से बड़ा महाजन उधारदाता (Creditor Lender) बन था। इस काम का करने के लिए उसने लन्दन में एक विस्तृत और सुदृढ़ सम्पदा खोज रखी थी जो विदेशी राष्ट्रों का सम्बन्ध-सम्बन्धी अवधि के ऋण दिया करता था। मगर १०१८ के बाद उसका बाह्य अनिरिक्त पक्ष की अपेक्षा बढ़ने लगी। इसका कारण यह और ज्ञान का जिक्र किया जा चुका है। वयं ह—व्यापार के सूना में रसायन के कारण आदुद्ध-बाज के परिवर्तन से हुआ ब्रिटेन के निर्यात उद्योग को कई प्रकार का असुविधाय भोगना पड़ी और दूसरा कारण यह कि १०२५ में पौड स्टर्लिंग का मन्थ इस तरह निश्चित किया गया कि उसका ज्ञान ज्यादा अधिकमय धारण हो गया। युद्ध के बाद ब्रिटेन को चाहिय था कि वह अपने उधारदाता के अपने बाह्य अनिरिक्त के आकार के अनुसार निर्धारित कर लेता। परन्तिही बाह्य ज्ञान न जो अपना ध्यान विदेशी ऋण पर लगाया उसका कारण ऐसा न हो सका और युद्ध के पश्चात् के बहुत से दीर्घावधि ऋण ब्रिटेन ने इस तरह उगाय कि वे उसका बाह्य अनिरिक्त से सुचमुच बढ़ गये। इसके साथ ही साथ पौड स्टर्लिंग के अधिकमूय धारण को सुरक्षित रखने की जो चेष्टा की गया तो उसमें वह आफ इन्फण्ड को उची व्याज-दर रखने की आवश्यकता पड़ गया। मनाजा यह हुआ कि थोड़े बाल की बहुत-सी पूजी विचरकर लन्दन में इकट्ठी हो गयी। इस तरह असल में ब्रिटेन ने अल्पावधि के लता और दीर्घावधि देना शुरू किया और अब उसके अल्पावधि पावनदारों ने १९३१ में उसमें अपने ऋण भागन शुरू किया तो वह अपने विदेश परन्तु दीर्घावधि विनिमय की परलत में सफल न हो सका। ब्रिटेन की यहा तारीफ की जानी चाहिये कि उसने ऐसे बक्त खुद परेगानी उठायी पर दूसरे को परेशान न किया और इस सम्पूर्ण अवधि में ब्रिटेन ने अपने व्याज के पावन में माल स्वीकार करके अन्य महाजनों के सामने एक अच्छा नमूना रखा।

प्रथम महायुद्ध और पहली भारी मन्थी के बीच के समय में अमेरिका सब से बड़ा उधारदाता (largest lender) बन था (यद्यपि सब से बड़ा महाजन नष्ट

था) और यह अमेरिका के बाह्य अतिरिक्त का भारी परिमाण ही था जिसने अन्तर्राष्ट्रीय लेन-देन के परिमाण को बढ़ा कर संकटजनक सीमा तक पहुंचा दिया था । अमेरिका की अन्तर्राष्ट्रीय स्थिति में इधर कुछ वर्षों के भीतर जो परिवर्तन हो गया था, अमेरिका को उसका पता न था । उस का बाह्य अतिरिक्त तो जरूर भारी हो गया था क्योंकि वह यह समझ रहा था कि किसी राष्ट्र का निर्यात अवश्य ही आयात से अधिक होना चाहिये । यह विचार युद्ध के पहले के लिए तो उचित ही था । और अमेरिका ने अपने इसी विश्वास के कारण इतनी ऊंची संरक्षणात्मक चुंगी (protective tariffs) लगा दी थी कि दुनिया में उसका मुकाबला न था । सौभाग्यवश अदृश्य लेन-देन अपनी अदृश्यता के कारण राजनीतिज्ञों की आंख पर नहीं चढ़ा और इसमें अमेरिका जितना लेता था उससे अधिक देता था । अमेरिका का जो इतना बड़ा बाह्य अतिरिक्त बच जाता था वह आपत्तिजनक न होता अगर उसका ठीक उपयोग होता, पर ऐसा हुआ नहीं । ऋण-दान का परिमाण (चाहे वह अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग हो या कुछ दूसरा) बहुत अधिक ह्रास-वृद्धिमय हुआ करता था और एक भारी दरार छोड़ देता था जिसको सोने की आमदनी (import) या रफ्तनी (export) से पाटना पड़ता था । १९२४ में इस देश में २१६० लाख डालर का सोना मंगाया गया और १९२५ में १०२० लाख डालर का बाहर भेजा गया, १९२८ में २७२० लाख डालर का सोना भेजा गया और १२०० लाख डालर का सोना मंगाया गया । प्रथम महायुद्ध के बाद भारी मन्दी के आगमन तक शायद दो ही वर्ष ऐसे थे (१९२० और १९२६) जिनमें अमेरिका की सोने की आमदनी और रफ्तनी १००० लाख डालर से कम थी । पृष्ठ ४६९ पर जो टेबिल दी गयी है उसमें जो १०२० लाख डालर का आंकड़ा दिया गया है वह १९२७ के १५४० लाख डालर, १९२८ के २७२० लाख डालर (निर्यातित) और १९२९ के १२०० लाख डालर (आयातित)का औसत है । इससे भी आगे, जो कुछ भी विनियोग इन दिनों हुआ उसमें अन्तर्राष्ट्रीय ढंग का विनियोग कम ही था । न्यूयार्क को विदेशों की महाजनी का बहुत कम अनुभव था, इसलिए न्यूयार्क के धनी लोग

मानन-मानन तथा व. नाम म. मन्तन पत्र गये और इस बात का परदा नहीं की कि उनके द्वारा विनियोग का घन हिम उद्योग म. लगाया जायगा अथवा यह भी नहीं पूछा कि ऋण का वापसा की क्या गारंटी होगी। १९२८ म. दक्षिण अमरिकी राया को ही जा ऋण अमरिकी संयुक्त राय न. निया वह अनुपयुक्त अन्तर्राष्ट्रीय ऋण का बन्धिया उगाहरण ह। इस सम्पूर्ण अवधि में अमरिकी महाजनी नाति म. न. बात की कोई गुंजाण नही रही गयी कि इस विनियोग का जा स्वाभाविक परिणाम होगा उसका किस प्रकार सामना किया जायगा। वस्तु क. रूप में व्याज की अन्वयणा भी राकी गयी अमरिकी टारिफ १९३० म. इतना ऊचा कर दिया गया कि उसका ठिकाना न. या।

बड. महाजन उद्योगनात्रा (large Creditor Lenders) की क. म. फास का न्यान नीतरा ह। इसन भी एमी ही नष्टता पूरा नाति अपनायी। पौन. स्मलिंग का जा अधिकमूल्य धारण हुआ था उमक उन्ट इसन अपनी म. फास का नारी अपम. धारण कर दिया। नात्रा यह हुआ कि फाम का व. अतिरिक्त फामना महाजना द्वारा जितना विनियोग किय जान की इन्टा था उमसे क. अधिक ब. गया था फासीसी मुना-वाजार की वि. ऋण दन की क्षमता जितना थी उमम बहुत अधिक हो गयी। ऊपर से, फासीसी सरकार दायावधि वि. ऋणों का अनुत्पादन भी करन लगी। इन सब का परिणाम यह निकला कि फास न. त्रिस्तवा वा. अतिरिक्त ग्र. वि. न. से कम बडा नही था (१९२७-२९ के औसत म.) उसके आध स भी कम विनियोग किया और जो व. गया उसका सोना ग. कर रख लिया। इसपर भी वे रकम जिम ऋण म. ले रहे हैं विनियोग के रूप म. क्या थ कि लंदन मुपाक और अन्य मुना-के. के व. म. कवल डिप. र. र. गये थ। असल में अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग जसा कि ऊपर बताया गया ह. फास न. न. दिना बहुत कम ही किय।

इस तरह हम देखते हैं कि अन्तर्राष्ट्रीय पूजी वाजार इन वि. स. नही था। तीनों बड़े महाजन राष्ट्रों म. से दो तो अपन. वि. व्यापार के अतिरिक्त

आनन फानन नफा वं लोन म भूटपट फम गय और इस बात की परवा नहीं की कि उनसे द्वारा विनियोग का घन किम उपयोग में लगाया जायगा अथवा यह भी नहीं पूछा कि ऋण की वापसी की क्या गारन्टी होगी। १९२८ म दक्षिण अमरिकी राज्या की ही जा ऋण अमरिकी संयुक्त राज्य न दिया वह अनुपयुक्त अन्तर्राष्ट्रीय ऋण का बढ़िया उदाहरण ह। इस सम्पूर्ण अवधि में अमरिकी महाजनी नीति में इस बात की कोई गुंजाइश नहीं रखी गयी कि इस विनियोग का जो स्वाभाविक परिणाम होगा उसका किस प्रकार सामना किया जायगा। वस्तु क रूप में व्याज की अदायगी नी राकी गयी, अमरिकी टरिफ १९३० में इतना ऊंचा कर दिया गया कि उसका ठिकाना नहीं था।

बड़े महाजन उधारदाताओं (large Creditor-Lenders) की कड़ा में फ्रांस का स्थान तीसरा ह। इसन नी एसी ही दुष्टता पूरा नीति अपनायी। पौंड स्टलिंग का जो अधिकमूल्य-धारण हुआ या उमक उलट इसन अपनी मुद्रा फ्रांक का जारी अल्पमूल्य-धारण कर दिया। नतीजा यह हुआ कि फ्रांस का बाह्य अतिरिक्त फ्रांसीसी महाजनो द्वारा जितना विनियोग किया जान की इच्छा थी उससे बड़ी अधिक बढ़ गया या फ्रांसीसी मुद्रा-बाजार की विदगा ऋण इन की क्षमता जितनी थी उससे बहुत अधिक हो गयी। ऊपर से, फ्रांसीसी सरकार दार्षावधि विदेशी ऋणो को अनुत्साहित भी करने लगी। इन सब का परिणाम यह निकल कि फ्रांस न जिसका बाह्य अतिरिक्त घट ब्रिटन से कम बढ़ा नहीं था (१९२७-२९ के औसत में) उसका बाध से भी कम विनियोग किया और जो बच गया उमका मोना सहज कर रख लिया। इसपर नी के रकम जिसे ऋण में ले रहे हैं विनियोग के रूप में क्या घ कि लंदन, 'यूयार्क' और अन्य मुद्रा-बेन्द्रो के वर्ग में कबल डिपॉजिट रख दिव गय थे। असल में अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग, जसा कि ऊपर बताया गया है फ्रांस न इन दिनों बहुत कम ही किया।

इस तरह हम देखते हैं कि अन्तर्राष्ट्रीय पूँजी बाजार इन दिनों समत नहीं था। तीनों बड़े महाजन राष्ट्रों में से दो तो अपने विदेशी व्यापार के अतिरिक्त

को कृत्रिम रूप से ऊँचा रख रहे थे—अमेरिका ने इसके लिए ऊँची चुंगी लगा रखी थी और फ्रांस ने अपनी मुद्रा का अवमूल्यन कर लिया था और ग्रेटब्रिटेन जिसे महाजनी का अनुभव इन दोनों से ज्यादा था ऐसा काम कर रहा था कि अपने ही बादों को पूरा करना उसके लिए कठिन पड़ रहा था। ये तीनों देश अपने लिए करीब १५००० लाख डालर का बाह्य अतिरिक्त हर साल बना लेते थे। यह रकम साधारण नहीं है पर तीनों महाजनों में से दो ने इस तरह खटुक पर बढ़ते जाने वाले अनुत्पादक अथवा अलाभकारी (uneconomic) ऋण का कोई उपाय नहीं किया। उलटे वे विनियोग करते ही चले गये। उधर ऋणी खुश थे कि उन्हें माल मिल रहा है। वे बिना इस बात का विचार किये कि कल ऋणों की वापसी का क्या प्रबन्ध होगा ऊँची दर में कर्ज लेते ही चले गये। स्थिति यह हो गयी कि बहुत अधिक उधार मिलने लगा; उधार का तरीका भी गलत ही रहा और लिया भी जाता रहा गलत कामों के लिए। ऐसी स्थिति बहुत दिनों तक चल नहीं सकती—इसे उसी प्रकार का स्वस्थ महाजन-खटुक-सम्बन्ध नहीं समझ सकते थे जो ब्रिटेन का अपने उपनिवेशों के साथ था या अमेरिकी 'संयुक्त राष्ट्र' का कई दक्षिणी अमेरिकी राष्ट्रों के साथ प्रथम महायुद्ध के पहले था। यह महाजनी नहीं थी, सुदृढ़ोरी थी—साफ-साफ और गहिरी, और इसका आधार अन्तर्राष्ट्रीय पूंजी के उचित वितरण की अपेक्षा असमान वितरण पर टिका हुआ था।

पिछले अध्याय में लिखा गया है कि स्वर्ण-मान के अन्तर्राष्ट्रीय विघटन के कई कारण थे। परन्तु चाहे जो भी मुद्रा-रीति क्यों न प्रचलित हो, देने और लेने की यह जो नीति प्रचलित थी उससे संसार भर की मुद्रा-व्यवस्था में गड़बड़ी उत्पन्न होनी स्वाभाविक थी। बाह्य अतिरिक्त का योग अन्तर्राष्ट्रीय विनियम के परिमाण से इतना अधिक बढ़ गया था कि कुव्यवस्था होनी ही थी। उस समय तो विनियोग के जोर में आने वाली दशा का स्पष्ट चित्र आँखों के आगे आ नहीं सकता था पर उस समय लेन-देन कुछ इस तरह चल रहा था जैसे कि कोई आदमी अपनी आमदनी की अपेक्षा इतना अधिक खर्च कर रहा हो कि उसके महाजन की

सकत और विनियोग का क्रम उसमें गड़बड़ा रहा है। यह स्थिति खतरनाक थी। इस तरह का उधार तो लगातार चल नहीं सकता, आज या कल ब्याज देना हा पड़ेगा और अगर ऋण में दिये गये धन का उचित उपयोग उधारगोर देश में नहीं हो रहा हो तो उस देश का निर्माण ब्याज पर बढ नहीं सकेगा और ब्याज भी बढा न होगा। और अगर राष्ट्र इस तरह के केवल विदेशी ऋण पर निर्भर रहने लगे और यह निर्भरता उतना घना बढाने के उद्देश्य से पूँजी के लिए न होकर साधारण उपभोग्य सामग्रियों के आयात का मूल्य घटाने के लिए हो तो एक न एक दिन अन्तर्राष्ट्रीय लेन-देन रुक ही जायगा और इससे उस राष्ट्र की आर्थिक व्यवस्था मश्रूम रूप से चूरचूर हो जायगी। १९२३ और १९२८ में जो अन्तर्राष्ट्रीय धिनियोग का उतना बरा परिणाम हो गया था वह और कुछ नहीं था, अपने गम में गड़बड़ी का बीज लिए हुए था और इसी के भीतर अन्तर्राष्ट्रीय पूँजी-बाजार की अस्थिरता का जसीरा (palliative) पड़ा हुआ था।

इस गम का पर्दा १९२९ के बाद के वर्षों में पट गया। अमेरिका द्वारा दीर्घावधि ऋण देने की परिपाटी १९२८ के बाद रुक गयी। इस समय न्यूयार्क के स्टॉक एक्सचेंज पर मट्टबाजी का नशा बड़ा और वहाँ इसके लिए जो ब्याज की ऊँची दर मिलन लगी उनसे पूँजी को वही लग जाने का भारी प्रलोभन मिला। यह प्रलोभन केवल अमेरिकी पूँजी के लिए ही नहीं जाया यूरोप की पूँजी भी इससे प्रलुब्ध हुई। १९२९ के सरतकाल में जो विपदा (crash) हुआ उसके बाद अन्तर्राष्ट्रीय साख इतनी हिल गयी कि विदेशी ऋण देना रुक ही गया। १९२९ और १९३० के अधिकतर महीनों में अमेरिकी बैंक विदेशी राष्ट्रों को, खास कर जर्मनी को, अस्थावधि वाल ऋण ही देते रहे। ब्रिटेन का उधार-खाता भी इस समय तक अच्छा ही चलता रहा, १९२९ में विदेशी राष्ट्रों को दिया गया ऋण सदन के बाजार में ९४० लाख पाँड और १९३० में १०९० लाख पाँड पहुँच गया। दूसरी तरफ फ्रांस ने अस्थावधि उधार देने से भी हाथ छींच लिया और पहले के लग हुए अस्थावधि ऋणों को वापस मगाने लगा। इस तरह

विदेशी उधार का काम बहुत संकुचित हो गया और इसका अत्यधिक परिमाण अल्पावधि ऋण में परिवर्तित होने लगा जिसको अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग में हम लगा ही नहीं सकते। इस तरह स्थिति दिन-दिन विगड़ती चली जा रही थी।

यह मन्दी १९३१ में पहुँच कर संकट के रूप में बदल गयी। यहां पर हमें मंदी की उस चक्रावर्त आंधी (revolving storm) को चित्रित करना नहीं है जो एक के बाद दूसरे देश को लपेट में लेती गयी। अल्पावधि उधार जो दो साल तक चलते रहे थे अब एकदम बंद ही नहीं हो गये, वे वापस लिये जाने लगे। पहले आस्ट्रिया और हंगरी और तब जर्मनी लाचार हुए कि विदेशी पूँजी की वापसी को बंद कर दें क्योंकि इनके पास अपनी मुद्राओं को बचाने का दूसरा कोई उपाय नहीं रह गया था। ब्रिटेन ने भी अब चौकसी अपनायी और अपने अल्पावधि ऋण का खींचा और चूँकि यह अपने दीर्घावधि ऋण को इकट्ठा नहीं कर सकता था, इसने अपनी मुद्रा का मोल घटा देना कारवार ठप्प कर देने से अच्छा समझा। इन सभी कामों का अन्तिम परिणाम यह हुआ कि अन्तर्राष्ट्रीय उधार-खाता विलकुल ही बंद हो गया।

अब ऋण-ग्रस्त और ऋण लेकर काम चलाने वाले देशों को यह जरूरत पड़ गयी कि वे अपना हिसाब बिना विदेशी उधार-पैचा के ही संतुलित करें। इन देशों के आदान-प्रदान के लेखा का एक मद जो इनके देश में धन लाता था सहसा बंद हो गया। बहुत-से उधारखोर देश और खास कर वे देश जो यूरोप से बाहर थे इस बात से और भी अधिक परेशान हो उठे कि उनके प्रधान निर्यात-पदार्थों का मूल्य उन चीजों के मूल्य की अपेक्षा अधिक तेजी से गिर गया जो वे आयात करते थे। इन दो कारणों से उनके लेखा के दोनों मदों के बीच भारी खाई पड़ने लगी। अब इस खाई को दो में से एक तरीके से ही भर सकते थे—या तो निर्यात बढ़ाते या आयात कम करते। विश्व के बाजारों की गड़बड़ी की स्थिति में निर्यात बढ़ाने की जब कोई बात ही नहीं हो सकती थी तब आयात कम करने के सिवा और दूसरा चारा ही क्या

या ? यह तब नई तरह से किया गया—चुगी की दर का मूल बढ़ा कर, आयात का बाधा स्थिर कर व अथवा उन एकदम रोककर विनिमय पर नियंत्रण बढ़ा कर जिनम विदेशी मूल्य पर जिनका शासक हो आयात का मूल्य चुकाया जा सकता है गणतंत्र प्रथा आकर दा गया था मुद्रा की कायन घटा कर जिससे आयात और मर्यादा पड़ आय और इस तरह उसमें हास है।

रजदार दशक का कारवाइया का तो उसमें महाजन देना का नियाम-व्यापार मूल ही घट गया और ऐसा लगन लगा कि उनसे आयात प्रदान के देना में बाधे दगर पड़ जायगा। १९३१ में घट विद्वान की नकारात्मक (negative) काशी अतिरिक्त था जिनका कारण उसके माल की क्रिया का रुक जाना और बाहर से होन वाल व्यापार की आमदनी का घट जाना था। इस हासन में वह पहली बार १९१४-१८ के महायुद्ध के समय को ध्या कर पम्पिकर महाजन उधारदाता (Mature Creditor Lender) के पद से च्युत होकर महाजन उधारखोर (Creditor Borrowers) के दर्जे में पहुच गया। उसने इस स्थिति को सुधारन की कोशिश की। पहल तो उसने अपने पौड का मूल्य कम किया जिससे आपसे आप विनिमय माल का नियति बढ़ गया और आफत कम हुई और दूसरे उसने यह किया कि अपने मुक्त व्यापार की नीति का विदा कर दिया और विदेशी माल के आमद पर टरिफ बढ़ाया। पर जिन में जो ससार का सबसे बड़ा मुक्त व्यापार-बाजार था, आयात पर जो प्रतिबंध बसाया गया उससे अंतर्राष्ट्रीय हिसाब किताब में न केवल उधारखोर देना के, बल्कि नई महाजन देना के भी इतना गोल माल हुआ कि सम्पूर्ण १९३२ और १९३३ साल में सभी तरह के प्रतिबंध और टरिफों की भरमार हो गयी। इस तरह देना व हर समय न अपने हिसाब को समुचित करने की चपटा में दूसरे देन-समूह के कारखार को जिगाड़ा और आयात कम करने की जो साधारण दौड़ हुई तो उससे निर्यात पर भी उतना ही प्रतिबंध लगान का आवश्यकता हो गया। १९२९ में जितना अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार था,

इन सब बातों के कारण १९३३ में उसका तिहाई हो गया पर प्रतिवन्दों की युक्ति से लाभ किसी का नहीं हुआ ।

जिस तरह आन्तरिक क्षेत्र में विनियोग के स्थगित होने से बहुत-सा गोलमाल हुआ उसी तरह अन्तर्राष्ट्रीय उधार-खाता की वन्दी से अन्तर्राष्ट्रीय क्षेत्र में विस्फीति का भारी दौर शुरू हो गया । दोनो प्रभाव एक दूसरे पर घात-प्रतिघात करने लगे क्योंकि विनिमय की कठिनाई से घरेलू विस्फीति पैदा हुई और घरेलू विस्फीति के कारण लोगों की बाहर उधार लगाने की तत्परता कम हुई ।

इस हालत का निदर्शन पृष्ठ ४८४-८५ पर दिये गये टेबिल से स्पष्ट हो जायगा जिसे उसी तरीके से तैयार किया गया है और जिसमें वे ही सब तत्व हैं जो पिछले टेबिल में पृष्ठ ४६८-६९ पर दिये गये हैं । इसमें मन्दी का १९३१, १९३२ और १९३३ साल में कई देशों के आदान-प्रदानों के लेखा का जो हाल था उसका औसत दिया गया है । सभी आंकड़े अमेरिकी स्वर्ण डालरों (क) की लाख की संख्या में हैं और इस तरह दोनो टेबिलों की तुलना हो सकती है ।

इस टेबिल और पिछले टेबिल में जो विभेद है वह विलकुल ही स्पष्ट है । इसमें महाजन देश तो एकदम गायब हो गये हैं । तीन परिपक्व महाजन देशों (Mature Creditor-Lender) में से दो—फ्रांस और ग्रेट ब्रिटेन—तो अपनी पूंजी बढ़ाने के बजाय उसे खींच लेने को बाध्य हो गये हैं । केवल अमेरिका परिपक्व महाजन-उधारदाता (Mature Creditor-Lender) देश की तरह इसमें मौजूद है परन्तु 'उधार' शब्द स्थिति को ठीक-ठीक नहीं बता रहा है क्योंकि अमेरिका से बाहर जो धन गया है वह मुख्यतः उस हजाने की रकम है जो अल्पावधि शेष थी और विदेशियों द्वारा न्यूयार्क में जमा रखी गयी थी । अमेरिका ऋण तो दे नहीं रहा था, वह केवल अपना बैंक-देना अदा कर रहा था । (ख)

(क) अर्थात् 'पुराने' सुवर्ण डालरों में यानी उस डालर में जिसमें सोने का परिमाण १९३३-३४ में जो डालर का अवमूल्यन हुआ था उससे पहले जैसा ही था ।

(ख) इन दिनों अमेरिका के पूंजी के हिसाब-किताब में नीचे दिखायी गयी हास-

वही स्थिति ऋणी-उधारदाता (Debtor-Lenders) देशों की भी है, जो इन मंदी व वर्षों में ऋणी-परिजोषक (Debtor Repayers) बन गये हैं। माना (३) में जोड़ का चिह्न होने पर भी वस्तुतः अन्तर्राष्ट्रीय उधार-खाता कुछ होता नहीं था। यह कथन एकदम सही नहीं माना जा सकता जब कि इस टबिल में कई देशों के नाम पर उधार लिखा हुआ है। कुछ हद तक इस टबिल में प्रयुक्त उधारखोरी (borrowing) शब्द का अभिप्राय 'पूजीखोरी' (living on capital) समझना चाहिये और उसी तरह 'उधार देने' का अर्थ ऋण की अदायगी (repaying debt) लेना चाहिये। पर इस टबिल को गौर से देखने पर यह पता लगता कि अर्जेंटिना को छोड़ कर सब से बड़े उधारखोर ब्रिटिश उपनिवेश ही थे जिनकी लंदन के मुद्रा-बाजार तक पहुंच थी। इनके साथ ही डच ईस्टइंडीज भी उधारखोर देश था जिसका वही सरकार एममट्रस के बाजार से था। परन्तु यह बापसी उधार खाता भी बहुत छोटे पैमाने पर चल रहा था, इसलिए इसे साधारण नियम का अपवाद नहीं मान सकते।

बुद्धि हुई। (इसमें जो जोड़ का चिह्न है उससे धन का आमद बताया गया है और घटाव के चिह्न से रफ्तारी) —

| साल | दीर्घावधि पूजी | अल्पावधि पूजी | योग |
|------|----------------|---------------|-------|
| १९३० | - २२४ | - ४६५ | - ६८९ |
| १९३१ | + २३३ | - ७१९ | - ४८६ |
| १९३२ | + २४७ | - ४८९ | - २४२ |
| १९३३ | + ३९ | - ३०३ | - २६४ |
| १९३४ | + २०२ | + १८४ | - ३८६ |

(इन अंकों को सीधे हिसाब से जोड़ा गया है, इसलिए वे मुख्य टबिल के अंकों से नहीं मिलते।) यह ध्यान में रख लेना चाहिये कि अमेरिका में पूजी के आयात का जो संकेत (+) चिह्न से दिया गया है उसका आवश्यक रूप से यह अर्थ नहीं है कि विदेशी जन अमेरिका में अपनी पूजी भेज रहे हैं। इसका अर्थ यह भी हो सकता है कि अमेरिकी जन जो अपनी पूजी बाहर रखे हुए थे वे अपने देश में वापस ला रहे हैं।

इस टेविल में गौर करने का दूसरा विषय खाना (४) के अंकों का भारी आकार है।

जब कि हम कहीं से उधार लेकर हिसाब का जमा-खर्च नहीं कर सकते और अन्तरिम काल (interim period) में जब कि आयात पर प्रतिबन्ध पड़ जाता है, नाम और जमा की भारी खाई को भरने के लिए सोना का निर्यात आवश्यक हो जाता है। इस लाचारी में पड़कर अस्ट्रेलिया, अर्जेंटिना, कनाडा और जपान सब ने अपने स्वर्ण-क्रोप का बड़ा-बड़ा हिस्सा संकट-काल के प्रारम्भ में ही बेच दिया। भारत में रुपया के मूल्य कम होने के बाद भी जो सोने का मूल्य ऊंचा रह गया उससे बहुत-सा दिया हुआ सोना बाहर निकला। बाद के तीन वर्षों तक भारत का स्वर्ण-निर्यात उसके औसत नकारात्मक वाह्य अतिरिक्त से कहीं अधिक होता रहा। इससे अतिरिक्त का मुह भर कर भी इसमें बड़ा अंश बचने लगा। जर्मनी का वाह्य अतिरिक्त नकारात्मक नहीं था पर उसने भी अपना सोना बेचा और इस तरह उसने अपना बहुत-सा देना अदा किया जो अन्य अवस्था में वह नहीं कर सकता था। सबसे बड़ा सोने का खरीदार फ्रांस था जिसने १९३० में ४६०० लाख डालर का, १९३१ में ७२७० लाख डालर का, और १९३२ में ८२६० लाख डालर का सोना खरीदा पर उसने १९३३ में ७८० लाख का डालर बेचा भी। यह टेविल साफ-साफ दिखाता है कि सोने का यह प्रवाह अनुकूल वाह्य शेष (positive External Balance) की विशालता के कारण नहीं था जैसा कि संकटमय वर्षों के पहले होता था। यह प्रवाह इस कारण था कि ठप्प पड़ी हुई और घबड़ाई हुई फ्रांसीसी विदेशी पूँजी पेरिस की ओर दोड़ पड़ी थी। खाना (४) में अमेरिका के नाम पर जो अंक दर्ज है वे कुछ भ्रामक हैं क्योंकि १९३१ और १९३३ में सोने की जो विशाल रफ्तानी (outflow) हुई थी वह १९३२ की आमदनी (inflow) से संयमित हो गयी थी। १९३०-३५ के ५ वर्षों में खोने की आमदनी और रफ्तानी एक साल से दूसरे साल उलट-पलट होती रही।

राष्ट्रीय आदान-प्रदान का लेखा १९३१-३३

NATIONAL BALANCES OF PAYMENTS 1931-33

[दिये गये आंकड़े १९३१, १९३२ और १९३३, तीन वर्षों के वार्षिक औसत हैं (अप्रैल साइर में)]

The figures are annual averages of the 3 years, 1931, 1932 and 1933 in lacs of dollars

| वर्गों का नाम और श्रेणी | आयात, दूरव और अदृश्य (१) | आयन, प्रभित या प्रदान (२) | आय के हिसाब का लाभ [[(१) + (२)]] (३) | लाभा (४) | पारना (-) या देना (+) (५) | पूर्वोक्त हिसाब का लाभ [[(४) + (५)]] (६) |
|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---|-------------|------------------------------------|---|
| १. व्यापारिक श्रेणी-उधारलोन | | | | | | |
| मर्चेडिजा (क) | - ६०० | - १३८० | - १९८० | + ००० | + १०८० | + १९८० |
| भारत (ख) | - २० | - ९४० | - ९६० | + १९४० | - ९८० | + ९६० |
| हवाई (ग) | - १० | - १५० | - १६० | - १० | + १७० | + १६० |
| २. परियोजना श्रेणी-उधारलोन | | | | | | |
| कनाडा (घ) | + ८२० | - १७०० | - ८८० | (४) | + ८८० | + ८८० |
| भारतिया (च) | + ९०० | - १३५० | - २४० | + ५०० (ख) | - १५० | + ३५० |
| बचत-संशोधन | + २२० | - ५१० | - २९० | + १५० | + १५० | + २९० |
| सूचीलेख (झ) | + १७० | - १६० | - १९० | + ५० | + १५० | + १९० |
| जापान (ण) | + ५० | - ११० | - ६० | + १११० | - १०५० | + ६० |
| सावें | + ११० | - १६० | - ५० | + ३० | + २० | + ५० |
| बेनुमाय | + १६० | - १६० | - ० (घ) | + ४० | - ६० | ० |

३. ऋणी-उधारदाता

बैंकोसलोवाकिया
पोलैंड (ग)
फिनलैंड
दक्षिण अफ्रीका (ग) (छ)
जर्मनी

+ १६०
+ ४८०
+ ३००
+ ९३०
+ ३३४०

- १००
- ४००
- ९०
- ६४०
- २२२०

+ ६०
+ ८०
+ २१०
+ २९०
+ ११२०

- २०
- ४०
०
(छ)
+ १४००

- ४०
- ४०
- २१०
- २९०
- २५२०

- ६०
- ८०
- २१०
- २९०
- ११२०

४. अपरिपक्व महाजन-उधारदाता

कोई नहीं

५. परिपक्व महाजन-उधारदाता

स्वीडेन
अमेरिका

- ५०
- ३२७०

+ १२०
+ ४६६०

+ ७०
+ १३९०

+ १०
+ १०१०

- ८०
- २४००

- ७०
- १३९०

६. महाजन-उधारखोर

फ्रांस (ज)
ब्रिटेन (U. K.)

- २१००
- ८२५०

+ ५७०
+ ५९८०

- १५३०
- २२७०

- ३७४०
- १८१०

+ २२१०
+ ४०८०

+ १५३०
+ २२७०

(क) दो साल, अक्टूबर १९२९ से सितम्बर १९३१ तक।

(ख) तीन साल, अप्रैल १९३१ से मार्च १९३४ तक।

(ग) दो साल, १९३१-३२ केवल।

(घ) तीन साल, जुलाई १९३० से जून १९३३ तक।

(ङ) तीन साल, अप्रैल १९३० से मार्च १९३३ तक।

(च) उपेक्षणीय नकारात्मक शेष।

(छ) सोना कनाडा और दक्षिण अफ्रीका से माल के रूप में

भेजा जाता है, मुद्राधिक कारणों से नहीं। इसलिये इसे

खाना (१) में रखा गया है।

(ज) दो साल, केवल १९३२-३३। इसमें हिन्द-

चीन को छोड़ कर अन्य फ्रांसीसी उपनिवेश भी

शामिल हैं।

इन सुषमाओं के बाद यह बताने की जो जरूरत महसूस हो जाती कि इसके बाद राष्ट्रीय की खानाबन्दी (listings) में कितना भारी परिवर्तन हुआ होगा। जर्मनी कुछ ही महीना में पहली धोखी में हट कर तीसरी धोखी में चला गया और अपने आर्थिक ढांचे में इस तरह सुधार करने की भजबुज हुआ कि अपनी पहले वाली बातों को छोड़कर उसे दूसरी बात पसंदनी पड़ी—यह पहले निर्वाचन से अधिक आयात करता था, अब यह आयात से अधिक निर्यात करने लगा। ब्रिटन का स्थान परिपक्व महाजन-उधारकर्ता (Mature Creditor-Borrowers) देश से व्युत्पन्न होता जो महाजन-उधारकर्ता (Creditor-Borrowers) में आ गया इसके अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-बाजार पर कम प्रभाव मही पड़ा, न यह मामूली भीज हुई। किये हुए आकड़ अन्तर्राष्ट्रीय उधार-खाता पर सम्पूर्ण रूप से विपरीत हो जाया मुश्किल करते हैं। उन दिनों उधार-खाते का काम तो अब यह हो गया पर अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग का काम भी रुक गया, यह कहने में कोई हर्ज नहीं है। कुछ राष्ट्रों की ऐसी मुश्किल होती पड़ी कि उनकी बहुत सेकर काम बनाने की आसत छूट जाये और दूसरे देश इतना कर गये कि उन्होंने विदेशों में अपनी दुकानें खोल लीं। परन्तु मतलब चाह जो कुछ रहा हो, हर देश ने एकाएक होकर राष्ट्र निर्माण करने की अपनी रीज (mad race) में नाम लिखाया और चूकि सब का उद्देश्य समान था कोई इसमें सफल न हो सका। उस समय अन्तर्राष्ट्रीय आर्थिक नीति ही यह था कि आयात को रोक जाय। नीति यह हुआ कि अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का यथा छुट गया, हर देश में औद्योगिक गड़बड़ी और बेकारी का यहूकी और तास कर ये बातें व्यापारी मूल्यों में ही हुई पर इन सब से कोई फायदा नहीं निकला क्योंकि इन उपायों के बिना देश की अन्तर्राष्ट्रीय स्थिति न तो मजबूत हुई और न अकुल। इसलिए सभी मुश्किल इतनी व्यर्थ सिद्ध हुई कि निश्चय किया गया नहीं है।

एक युग की दुष्टताया (idiocies) की निम्ना कर के लिए कोई भी उप-युक्त बात नहीं मिलेगी। परन्तु निम्ना से ही कुछ जान नहीं है। एक बार

जब घबड़ाहट फैल जाती है तो कोई भी उससे अच्छा नहीं बच सकता—ठीक उसी तरह से चारो ओर गड़बड़ी होने लगती है जैसे कि किसी सिनेमा घर में आग लग जाये ; यद्यपि दर्शकों की श्रेष्ठ सुरक्षा इसी में है कि वे ऊधम न मचाकर धैर्य पूर्वक अनुशासन में रहें पर ऐसा होता नहीं है, एक बार जब भीड़ दरवाजे की ओर भागी तो सब लोग उसी पर टूट पड़ते हैं। परन्तु सारा दोष हम इस भयावह दशा को ही नहीं दे सकते। यदि प्रत्येक देश अपने पाँच व्यवस्थित ढंग से पीछे हटाते तो जो संकट हुआ उसकी तीव्रता कुछ कम होती परन्तु यह तो आवश्यक ही था कि विदेशी ऋण लगाने की मात्रा कम की जाय और हर देश अपने लेन-देन के लेखा को फिर से संतुलित करे। १९२७-२९ में जिस ढंग पर ऋण लिया जाता था कम से कम वह ढंग तो अब चल नहीं सकता था। उन दिनों बहुत बड़ी-बड़ी रकम उधार मिल जाती थी, यह गलत पार्टों को भी मिलती थी और ऐसे कामों के लिए भी मिल जाती थी जिसमें उसकी वापसी की कोई व्यवस्था नहीं होती थी। अन्तिम विश्लेषण में इस बात का दोष संकट-पूर्व की दुनिया पर देना होगा जिसने सोचा कि असंतुलित अर्थ-व्यवस्था का दोष बाहर से ऋण लेकर मिटाया जा सकता है और इसके लिए कुछ भी सुधार आदि करने की आवश्यकता नहीं है, जिसने अपनी भावी पीढ़ी को पूँजी का धन उत्तराधिकार के रूप में देने के बजाय कर्ज का एक भार छोड़ा और जिसने राष्ट्रीय अर्थ-नीति (economies) में ऐसी अन्तर्राष्ट्रीय अर्थ-नीति के तत्व घुसाये जिनमें किसी ने भी अन्तर्राष्ट्रीय स्थिरता को अपना प्राथमिक उद्देश्य बना कर चलने की चेष्टा नहीं की। नतीजा यह हुआ कि अन्तर्राष्ट्रीय धन का सम्पूर्ण तरीका, जिसने विश्व में सब की समृद्धि बढ़ाने की दिशा में बहुत बड़ा काम किया होता, विगड़ गया। अब इसके बाद कर्जदारों के मन में यह बात उठी कि हमलोग तो आर्थिक रूप से गुलाम हो ही गये। उनके मन में नादेहिन्दी (default) का भाव भी उठा। उधर महाजनों को धोखा हुआ। सब से पहले तो उन्होंने यह ठान लिया कि अब-आगे किसी को उधार देना नहीं है, अब अपना धन अपने पास ही

रखना चाहिये मानो इसका भी कोई धन हो जब कि उसे फसालान्वित (fructify) होने से छिपाते हैं। इसके बाद महाजन और श्रुषी दोनों ने अपने को आत्म-निभरता की नयी नीति में लपटा और आपस में ही घुमा-टूँट फटा जैसे कि प्रत्येक देश में गरीबी फैली हुई थी।

किन्तु धीरे-धीरे सुधार किया गया। अन्तर्राष्ट्रीय उधार-मेला उस दायरा पर तो नहीं हुआ जैसा कि सफ्ट-युग के पहले हुआ करता था, पर वह कितना तरह कम से कम हो कर रहा। परन्तु इस अवधि में हर एक देश इस योग्य हो गया कि अपने जायज-आधार को गला घाट कर मार देने के बजाय से बचकर भी वह नाम-जमा का बराबर कर लेने के योग्य हो जाय। इसके परिणामस्वरूप व्यावसाय-चक्र का ऊपरी दौर बारम्बार हुआ जिसने बेकारी मिटाकर लोगों के मन से हर एक दोष के लिए विद्विषा को ही अपराधी मानने की प्रवृत्ति निकाल दी और यह सुनव कर दिया कि अन्तर्राष्ट्रीय व्यवसाय-वाणिज्य पर जो प्रतिबन्ध थे वे धीरे-धीरे हलके होते चले। धीरे-धीरे मूल्य-स्तर भी उठा और व्यवसाय-वाणिज्य का विस्तार भी हुआ। इन समुदायों के बाद विश्व के अन्तर्राष्ट्रीय आदान-प्रदान की क्या अवस्था रही इसका हाल पृष्ठ ४९०-९१ पर की टेबिल से ज्ञात होगा। पिछले दो टेबिलों की तरह इसके आकड़े तीन साल के औसत के नहीं हैं पर केवल १९३७ के हैं जिसे इस युग का सबसे उत्कृष्टशील वर्ष समझा गया है।

इस टेबिल में सबसे दिलचस्प चीज यह है कि ससार के देश किन तरह सिमट कर टेबिल के मध्य भाग के श्रुषी-उधारदाता (Debtor-Lenders) के श्रेणी में आ गये हैं या और ठीक से बोले तो कहेंगे कि ये श्रुषी-परिपोषक (Debtor Repayers) बन गये हैं। इस समय ऋण देना या लेना तो बहुत कम हो रहा था। ऋण लेने वाले तीन देशों में, जिन्हें टेबिल में रखा गया है, दक्षिण अफ्रीका और जास्तिया एक सुविधा-जनक स्थिति में लंदन के मुद्रा-बाजार से सम्बन्धित थे और पोलैंड गेरमनी की ओर ऋण ले रहा था। तीन बड़े महाजन-उधारदाता (Creditor Lenders) देशों में केवल अमेरिका

छूटा हुआ था—वह केवल नाम मात्र के लिए उधारदाता (lender) की श्रेणी का कहा जा सकता है क्योंकि वह तो अपने विदेशी व्यापार के अतिरिक्त से भी दूने मूल्य का सोना सहेज कर मंगा लिया करता था। वास्तव में घन अमेरिका की ओर प्रवाहित (flowing) था, अमेरिका द्वारा उसे दूसरे देशों में लगाया नहीं जा रहा था और अमेरिका के हक में अतिरिक्त घन के लिए न केवल सोना ही भेजना पड़ता था पर इसके साथ-साथ अन्य देशों से निकल-निकल कर घन का विशाल परिमाण अतलांतिक पार कर अमेरिका पहुँच रहा था। इस अवस्था का कारण यह है कि यूरोप में युद्ध की आशंका उत्पन्न हो गयी थी और उसके भय से योरोपीय पूँजी भाग-भाग कर जान बचाने को अमेरिका पहुँच रही थी। मोटा-मोटी इस टेबिल की बात यह है कि इसमें कोई नवीन ऋण देने या लेने की बात नहीं है और कर्जदारों द्वारा कुछ अदायगी हुई है, जिसके फल-स्वरूप महाजनों को बाहर पूँजी भेजने के बजाय घर में ही लौटा लाने का मौका मिला और इसी कारण हमलों ने उन्हें महाजन-उधारखोर (Creditor-Borrowers) कहा है। यह अन्तर्राष्ट्रीय वित्त की कोई सशक्त रचनात्मक रीति (dynamic constructive system of international finance) नहीं है, यह तो पाने वालों के हाथ में गोया एक बैक है।

पाँड और डालर

POUND AND DOLLAR

यह यत्किंचित स्थिरता भी, यद्यपि असन्तोषजनक ही थी, पूरी तरह से युद्ध के कारण ध्वस्त हो गयी। १९३९ में दूसरा महायुद्ध छिड़ा, ६ साल तक युद्ध चला और इस बीच दुनिया के युद्ध-रत देशों की अन्तर्राष्ट्रीय नीति चाहे जो रही हो, यह तो नहीं थी कि एक ठोस स्थायी आर्थिक ढाँचा अन्तर्राष्ट्रीय सहयोग के आधार पर खड़ा किया जाय। युद्ध-रत देशों ने इस बीच अपनी आक्रमक शक्ति बढ़ाने की सारी चेष्टायें की और यह भी कोशिश की दुश्मन की शक्ति कम हो,

राष्ट्रीय आदान-

NATIONAL BALANCES

(ये आंकड़े मुख्यतः १९३७ साल के हैं जो

The figures refer in the main to the year 1937

| | व्यवसाय का योग, दृश्य और अदृश्य (१) | व्याज प्राप्ति या प्रदान (२) |
|--|---|--|
| १. अरिपक्ष ऋणी-उधारखोर कोई भी नहीं | | |
| २. परिपक्ष ऋणी-उधारखोर दक्षिण अफ्रीका (क) पोलैंड अस्ट्रिया (ग) | - २३ + १० + ७७ | - ६२ - २० - ८७ |
| ३. ऋणी-उधारदाता न्यूजीलैंड (ख) चेकोस्लोवाकिया फिनलैंड भारत (घ) डेनमार्क नार्वे अर्जेंटीना डच ईस्ट इंडीज कनाडा (क) | + २२ + १९ + १३ + ८५ + २५ + २५ + १५१ + १२१ + २५१ | - २१ - ११ - ३ - ७२ - १० - १० - ९० - ४८ - १४२ |
| ४. अपरिपक्ष महाजन-उधारदाता स्विडन अमेरिका | + १२ + २७७ | + १५ + १९७ |
| ५. परिपक्ष महाजन-उधारदाता नीदरलैंड्स | - ६० | + ५२ |
| ६. महाजन-उधारखोर फ्रान्स ब्रिटेन (U K) | - ३१३ - ७८७ | + १५४ + ६१३ |

(क) कनाडा और दक्षिण अफ्रीका सोना पैदा करने वाले हैं। इसलिये इनके मामले में सोना को भी विषय-द्रव्य (merchandise) मान लिया गया है।

प्रदान का लेखा १९३७

OF PAYMENTS 1937

१९३३ के पूर्व के स्वर्ण-मान पर आधारित हैं)

they are in dollars of the pre-1933 gold parity.

| आय के हिसाब का शेष [(१)+(२)] (३) | सोना (४) | पावना (—) या देना (+) (५) | पूजी के हिसाब का शेष [(४)+(५)] (६) |
|--|-------------|---------------------------------|--|
| ... | ... | ... | ... |
| — ३९ | (क) | + ३९ | + ३९ |
| — १० | — १४ | + २४ | + १० |
| — १० | + २७ | — १७ | + १० |
| + १ | + ३ | — ४ | — १ |
| + ८ | — १ | — ७ | — ८ |
| + १० | + २ | — १२ | — १० |
| + १३ | + ६२ | — ७५ | — १३ |
| + १५ | ० | — १५ | — १५ |
| + १५ | + ५ | — २० | — १५ |
| + ६१ | ० | — ६१ | — ६१ |
| + ७३ | + २ | — ७५ | — ७३ |
| + १०९ | (क) | — १०० | — १०९ |
| + २७ | ० | — २७ | — २७ |
| + ४७४ | — ९६८ | + ४९४ | — ४७४ |
| + १२ | — २४२ | + २३० | — १२ |
| — १५७ | + २५५ | — ९८ | + १५७ |
| — १७४ | — २३१ | + ४०५ | + १७४ |

(ख) १९३६-३७।

चाह इसमें किता भी व्यय हो नविष्य में उनकी आर्थिक व्यवस्था जैसी भी हो। उरर जा दग तन्म्व थ उन्हें भी इस समय खन नहीं था। वे इसके लिए खच कर परेशान रह कि अपने को किस तरह सुरक्षित बचा लें और जरूरत का चाजा को कहा स लाकर पूरा करें।

युद्ध का जो प्रभाव अन्तर्राष्ट्रीय आर्थिक व्यवहार पर पड़ा उसके सम्बन्ध क बाकड उपरन्व नहीं ह। परन्तु दुनिया की अधिक दशा किस प्रकार की बुरी हो गयी थी उसकी स्पष्ट मन्क प्रटब्रिगन और जमेरिका के बाकडा से मिनती है। पहले पष्ठ ४९०-९१ पर जिस ट्रविन का त्रिक किया गया है उसमें ब्रिटन को युद्ध प्रारम्भ हो न के पहले महाजन-उधारखोर (Creditor Borrower) दश लिखा गया था। परन्तु इनक उधार का बाग (जो वाल्व में पूजी पर डापड थे) वहा १९३७ व लिए १७४० लाख डालर (१९३३ से पहले के स्वण-मान वाले डालर) दिय गय हैं। १९३८ म सरकारी बाकडा ७०० लाख ही था। ब्रिटन को कोई हक नहीं था कि वह महाजन उधारखोर (Creditor Borrower) बहलाता पर रकम छोने-छोने था। पर महायुद्ध क काल में ब्रिगन बहुत बहा कजदार बन गया। ब्रिटन का बाहरी पावना (external assets) चाहे वह सरकार का रहा हो या खानगी व्यक्तियों का जब कभी कोई खरीदार मिला तभी बिक गया पर स्वय ब्रिटन की सरकार माल और सवाबा के बेतन के लिए अपन मित्र देशों का कजदार बन गयी। चालू खात का नट प्रतिकूल शय (net adverse balance) जिसे बाह्य घटा (External Deficit) कहा जाता था, ब्रिटन को इनता था—

| | | | |
|------|---------------|------|---------------|
| १९३९ | २५०० लाख पौंड | १९४४ | ६५९० लाख पौंड |
| १९४० | ८०४० " " | १९४५ | ८७५० " " |
| १९४१ | ८१६० " " | १९४६ | ३८०० " " |
| १९८२ | ६६३० " " | १९४७ | ६७५० " " |
| १९४३ | ६८०० " " | | |

इन बाढे साल का माग ५१४७० लाख पौंड हुआ। १९३८ में जो अन्तिम पूष शान्ति-कालोन वष बीठा इसमें ब्रिटन द्वारा व्याज और लाभान्न (dividend)

की प्राप्ति २०५० लाख पौंड थी (यह मोटा-मोटी तौर पर जोड़ा गया है, यानी इसमें ब्रिटेन द्वारा अदा किये गये छोटे-छोटे व्याज के अंक निकाले नहीं गये हैं) । अब अगर यह माना जाय कि इन प्राप्ति का पूंजी-मूल्य (capital value) बीस साल की खरीदगी के आधार पर जोड़ा जाय तो ब्रिटेन के बाहरी पावने का जोड़ १९३८ में ४१००० लाख पौंड आता है । इसलिए यह साफ है कि युद्धकाल में जो ऋण लिये गये वे महज पूंजी पर के ड्राफ्ट से अधिक थे । इन आंकड़ों के बल पर यह लगोगा कि ब्रिटेन महाजन के स्थान से हट कर कर्जदार बन गया है । पर यह बात विलकुल सही नहीं है । इसी अध्याय में हमने समझाया है कि महाजन वह है जो अन्तिम शेष (balance) पर व्याज पाता है और कर्जदार वह है जो उसा पर व्याज देता है । ब्रिटेन अब भी व्याज पा रहा है, यह विचि ता इसमें है ; १९४७ का सरकारी तखमीना (estimate) बताता है कि उसने १४५० लाख पौंड व्याज पाया है और ९४० लाख पौंड दिया । इसका कारण यह है कि बहुत-सी बाहरी सम्पत्ति (external assets) जो ब्रिटेन ने रख ली (क्योंकि युद्ध-काल में उनका बारा-न्यारा न हो सका) उससे अभी तक उसे व्याज और नफे की आय हो रही है । उधर जो ऋण लिया जाता है या तो बैंक-डिपाजिट का रूप लेकर आता है जो लंदन में उधार देने वाले देश के नाम पर जमा होता है (अथवा उस धन को अस्थायी रूप से ट्रेजरी-बिल में लगा देते हैं) जिसपर बहुत कम व्याज दिया जाता है अथवा वह उस रकम में गिनी जाती है जो अमेरिकी सरकार द्वारा १९४५ में ऋण के रूप में दी गयी थी और जिसपर पहले दो-तीन साल तक व्याज न दिये जाने की पावन्दी थी । इसलिए ब्रिटेन को अभी भी महाजन देशों में ही गिन सकते हैं, परन्तु ब्रिटेन जिन देशों का ऋण धारता है, वे उतना कम व्याज पर धन पड़े रहने देने को राजी होंगे कि नहीं, यही सवाल है ।

अमेरिका का अनुभव ठीक इसके उलटा है । सम्पूर्ण युद्ध-काल में अमेरिका सभी प्रकार के माल और सेवा का सबसे बड़ा पूर्ति करने वाला था—इस

पूर्ति में खाद्य पदार्थ, कच्चा माल, यातायात के सामान, तैयार मान आदि सभी थे। देशम जितना सामान आता था उससे कहीं अधिक बाहर भेजा जाता था। इसका नतीजा यह हुआ कि अमेरिका का बाह्य अतिरिक्त पहाड़-सा बन गया (क) —

| | | | |
|------|---------------|------|-----------------|
| १९३९ | ७३२० लाख डालर | १९४४ | १२३९५० लाख डालर |
| १९४० | १६०३० " " | १९४५ | ८१९६० " " |
| १९४१ | २६७४० " " | १९४६ | ८१३३० " " |
| १९४२ | ६५६४० " " | १९४७ | ११२७६० " " |
| १९४३ | ११३२२० " " | | |

युद्ध के प्रारम्भिक दिनों में अमेरिका ने 'कैश चुकाओ और ले जाओ' (cash and carry) की नीति रखी थी जिसके अनुसार वह न तो युद्ध-रत राष्ट्रों का स्वयं ही ऋण देना था न अपनी जनता का दान देना था। इसलिए १९३९, १९४० और १९४१ के अधिकांश समय का बाह्य अतिरिक्त अमेरिका की ठंड बाहरी पूँजी बना, दरजमल इसका अधिकांश ब्रिटिश और फ्रांसीसी स्वर्ण विक्रय पर बनाया गया था और उन सिक्कूरिटिया के आधार पर था जो अमेरिका के पहले के उद्योग घरों में लगाय गये विनियोग के एवज में आये थे। इसलिए इन दिनों अमेरिका ने उधार-खाता का अर्थ कुछ अर्थ में पिछले ऋणों को वापस लाना भी है। १९४१ और उसके बाद से अमेरिका के भिवाल का बड़ा हिस्सा उधार-पट्टा (lend lease) के ढंग पर आया जिसके बारे में अभी यही बताने में काम चल जायगा कि इसका द्वारा अमेरिका अपना सामान और सेवा दोनों किसी राष्ट्र का दे ही डलता था। फिर भी युद्ध-काल के दिनों में कुछ बाह्य अतिरिक्त अमेरिका के बच जाते थे जो उधार पट्टा के हिसाब में नहीं आते थे। इस धन के द्वारा

(क) यहाँ पर बाह्य अतिरिक्त का इस तरह से परिभाषित किया गया है कि यह माल और नौकरी के आयात-निर्यात और अमदनी एवं खर्च का बाकी है—अर्थात् इसमें एक राष्ट्रीय स्वामित्व की बात नहीं है जैसा कि उधार-पट्टा-कानून में अथवा सहायता के लिए दी गयी रकमों के सम्बन्ध में है।

अमेरिका की बाहरी पूँजी और बढ़ी। १९४५ के मध्य में उधार-पट्टा-कानून मंसूख कर दिया गया और यद्यपि 'संयुक्त राष्ट्र संघीय सहायता और पुनर्वास समिति' [United Nations Relief and Rehabilitation Administration (UNRRA)] के द्वारा तथा अन्य संस्थाओं की ओर से अमेरिका से सहायक धन कुछ दिनों तक आता रहा, अमेरिका ने अपने बाह्य अतिरिक्त के लिए सोना आदि किसी वास्तविक मूल्यवान चीज की मांग करनी शुरू की। परन्तु अमेरिका इस काम में भी सीमा से बाहर नहीं गया और इस बात के लिए हमेशा तैयार रहा कि अन्य देशों को जितने भी डालर की दरकार होगी हम देंगे। इस तरह से ब्रिटेन पर ही अमेरिका के ३७५०० लाख डालर का कर्ज हो गया। यह जुलाई १९४६ की बात है।

चालू खाते का यह अंतिम शेष जो अमेरिका के हिसाब में अनुकूल और ब्रिटेन के हिसाब में प्रतिकूल था पहले की रकमों से कहीं बड़ा था। पृष्ठ ४६८-६९ पर की टेबिल को गौर से देखा जाय तो पता चले कि जितने आंकड़ों की बात कह रहे हैं वे आकार में कितना बढ़े हुए थे। फिर भी इस टेबिल के सम्बन्ध में यही टिप्पणी की गयी है कि इनमें जो बाह्य अतिरिक्त अथवा कमी दिखाई गई है वह इतनी बड़ी है कि संसार की कोई भी अर्थ-व्यवस्था उसको जपव नहीं कर सकती थी—युद्धकाल के आंकड़े तो और भी बढ़े हुए हैं। परन्तु यह नहीं समझ लेना चाहिये कि आंकड़ों में यह वृद्धि युद्ध-कालीन घटना है और युद्ध के समाप्त हो जाने पर वृद्धि का भी लोप हो जायगा। इस विशाल दायरे में जो गड़बड़ी होती है वह अपने बाद भी बहुत दिनों तक के लिए गड़बड़ी छोड़ जाती है। न तो अमेरिकी और न ब्रिटिश आदान-प्रदान का लेखा आसानी से और जल्दी सिकुड़ कर अपने युद्ध-पूर्व काल के आकार में हो जा सकता है। ब्रिटेन की आंकड़ों की कमी (deficit) प्रदर्शित करने का अब कुछ दिनों तक प्रवृत्ति ही रहेगी क्योंकि व्याज की आय का बड़ा भाग गायब हो गया है और निर्यात-बाजार भी जिसे युद्धकाल में उपेक्षित कर दिया गया था अब एक ही दिन में फिर हाथ में नहीं आ सकता। इसी तरह अमेरिका के

हिमाच में बहुत समय तक अनिश्चित आता ही जाया। क्योंकि उसकी बाहरी पूँजी (external capital) बढ़ गयी है और मुद्रा-बाजार में अमेरिका के विपणन निर्यात-व्यापार का जो विस्तार हुआ है वह यद्यपि लाभकारी अन्य और कृत्रिम था, तो भी उसने अपने लिए अब धर बना ही लिया होगा और वह जल्दी नहीं हट सकेगा। इसलिए अब ब्रिटेन कातर की समस्या है वगैरे ही पौंड की भी समस्या है। और अगर वह स्थिति जानी हो जिसमें समार की मुद्रा-व्यवस्था मुबारक रूप से चलती है तो इन दोनों की समस्याओं का मुलाकात होता।

यह समस्या कितनी बड़ी है इसको ठीक-ठीक हृदयमम करने के लिए अच्छा है कि १९४७ के आदान प्रदान के आकड़ा को युद्ध-पूर्व के किसी साल के आकड़ा के साथ रख कर देखा जाय। ब्रिटेन के आकड़े यों आते हैं—

ब्रिटेन के आदान-प्रदान का लेखा

Balance of Payments of the United Kingdom
(लाख पौंड में)

| | प्रदान | | प्राप्ति | | नेट शेष | |
|-----------------|--------|-------|----------|-------|---------|--------|
| | १९३८ | १९४७ | १९३८ | १९४७ | १९३८ | १९४७ |
| माल | | | | | | |
| सेवाएँ (सरकारी | ८३५० | १५७४० | ५३३० | ११२५० | -३०२० | -४४९० |
| खर्च के साथ) | १४३० | ४३७० | २००० | १६०० | + ५७० | -२७७० |
| व्याज और लाभांश | ३०० | ९४० | २०५० | १४५० | + १७५० | + ५१० |
| बाह्य कमी | | | | | - ७०० | - ६७५० |

इन आकड़ों पर गौर करने में यह याद रखना चाहिये कि इन दो वर्षों के बीच के दिनों में आयाज्य मूल्य-स्तर बहुत उठ गया था। किसी-किसी मामले में जो जो विपणन बाहरी कमी (external deficit) १९४७ में दीखती है वह

युद्ध-काल की अवस्था का परिणाम ही थी और यह आशा की जा सकती है कि वह गत हो जायगा। इस तरह सरकार का सागर-पार का खर्च २११० लाख पौंड से कम नहीं कूटा जा सकता। इसके अतिरिक्त माल की खरीदारी की कीमत और उसका विक्री के बीच का सम्बन्ध कच्चा माल और खाद्यान्न के मूल्यों की वृद्धि से गड़बड़ हो गया था। इसके अतिरिक्त भी स्थिति को बिगाड़ने वाले आर अन्य कारण हैं। १९४७ में आपात के जो आंकड़े हैं वे साधारण अवस्था में जितना उठते उससे बहुत ही नीचे हैं। खाद्य-सामग्री का राशन अभी भी लगा हुआ है और कच्चे माल की कोटा-प्रथा लगी हुई है। इसके अतिरिक्त जैसा कि पहले कहा गया है कि व्याज और मुनाफा के खाने में जो ५१० लाख पौंड की अतिरिक्त आय बतायी गयी है, वह आगे भी आती रहेगी कि नहीं इस विषय का कोई निश्चय नहीं है।

ब्रिटेन के सामने अपने बाहरी कमी को मिटाने का काम ही कठिन और गम्भीर है—बाह्य अतिरिक्त जमा करने की बात तो हटा ही दीजिये। उस आयात में और कटौती करने से यह उद्देश्य सिद्ध नहीं हो सकता जो १९४७ में इतना ही था कि कम से कम जरूरतों से, जो देश को काम-काज में लगाये रखने के लिए आवश्यक थीं, वह थोड़ा ही अधिक होता था। देश में ही कृषि-जन्य सामानों का उत्पादन बढ़ाने से धीरे-धीरे ब्रिटेन की आयात-निर्भरता छूट सकती है पर वह धीरे-धीरे ही होगा, सीमित दायरे में ही होगा और व्यय-बहुल होगा। इसका एक मात्र स्थायी समाधान यही हो सकता है कि निर्यात की वृद्धि की जाय। यह वृद्धि आयात और निर्यात-मूल्यों के सम्बन्ध के मुताबिक जो भविष्य में होगा और उस हद तक जहाँ तक आयात को रोका जा सके, २० से ६० प्रतिशत तक होना चाहिये (आकार में)। परन्तु निर्यात-वृद्धि की समस्या का समाधान मानना बहुत तेजी से दौड़ना होगा क्योंकि दो ऐसी समस्याएँ हैं जिनका समाधान होना चाहिये, इसके पहले कि यह वृद्धि प्राप्त की जाय। प्रथम, निर्यात के लिए बाजार प्राप्त करना चाहिये और इससे अभी या आगे चल कर ही यह सवाल उठता है

कि पौंड का मूल्य कम निर्धारित हुआ है या ज्यादा। यह है कि यदि ब्रिज बढाना हा तो अधिकमूल्य धारण को प्लग समझ कर त्यागना होगा। जैसे ही दुनिया एक बार फिर 'खरीदार का बाजार बन जायगी—यारी वह बाजार बनने ब्रिजमें खरीदार की बोली चनती है और वह जगणित प्रतिद्वन्द्वी विक्रयकर्ता के बीच ब्रिजके गहा सबन सस्ता दाम पाता ह उसाम सामान खरोदता हूँ। परन्तु यह कठिन है कि अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष अथवा वह निगरानी जो अज दशजाल ब्रिटन व काय-कानाना पर रखने ह कभी यह चीज गवारा करेगे कि निर्यात-वृद्धि के प्रयत्न म ब्रिज अपन पौंड का अवमूल्यन कर दे। देश के भीतर दूसरी समस्या उठ खड़ी हागी क्योंकि यदि ब्रिज का अधिक माल बाहर जायगा तो घर के भीतर अभी ब्रिजना माल रह जाना ह उसम बहुत कम ही रहन पायगा। इसना अथ यह होता ह कि या तो ब्रिजवानियो का अपना जीवन-यापन-मान घटाना होगा अथवा अपनी उत्पादन क्षमता को ही खूब बढाना होगा। परन्तु म दोनो चीज आज की स्थिति म ब्रिटन की जनता नापसन्द करेगी अतः कठिन है। म सारी बात मिल जुल कर यह बाज बनती ह जिस पौंड की समस्या कहा जाता है।

पौंड की समस्या से डालर की समस्या कम उलझा हुई नहीं है यद्यपि यह अमेरिकियो का नुस्ख ही उतना बचन करन वाली नहीं ह। हम लोग इस तत्व को समझन के लिए यहा दाहिनी ओर क पष्ठ पर दी गया टबिल से अमेरिका के आदान-प्रदान के लेखा को १९४७ और युद्धपूर्व के आकडा की एक साथ रख कर अध्ययन कर सकते ह।

इस टबिल की पहली तीन पंक्तिया परिचित ढंग से ही आकड पेश करती है जिनस निकला हुआ बादा अतिरिक्त चौथी पंक्ति में दिखाया गया है। परन्तु अमेरिका की उस विधिप दशा म जा आक-कल गुजर रही है यह जरूरी है कि १९४७ में एक एक पक्षीय स्थानान्तरण (Unilateral Transfers) का खाना भी जोडा जाय। इसमें वे रकमें आती ह जो नगदी या सामान के रूप में चहार-पट्ट के जरिय दी गयी ह सहायता के रूप में दी गयी हैं या ऐसे ही अन्य

ढंगों से दी गयी हैं। (क) ये आदान-प्रदान किसी व्यावसायिक लेन-देन के सिल-सिले में नहीं हुए हैं—ये आदान-प्रदान उस काम का एक हिस्सा हैं जिसे श्री चर्चिल ने “इतिहास का सब से गन्दा काम” कहा है। इसीलिए चालू खाता जिस

अमेरिका के आदान-प्रदान का लेखा

(Balance of Payments of the United States)

(लाख डालर में)

| | प्रदान | | प्राप्ति | | नेट शेष | |
|---|--------|-------|----------|--------|---------|---------|
| | १९३८ | १९४७ | १९३८ | १९४७ | १९३८ | १९४७ |
| माल | २४५२० | ६०४७० | ३१२५० | १६०२२० | +६७३० | + ९९७५० |
| सेवाएं | ८८०० | २०५४० | ५८६० | २५५५० | -२९४० | + ५०१० |
| व्याज और लाभांश | २१६० | २२६० | ५५०० | १०२६० | +३३४० | + ८००० |
| बाह्य अतिरिक्त (ऊपर के मदों में) | | | | | +७१३० | +११२७६० |
| एक पक्षीय स्थानान्तरण | ... | ३०२९० | ... | ५८१० | ... | - २४४८० |
| बाह्य अतिरिक्त (एक पक्षीय स्थानान्तरण सहित) | | | | | | + ८८२८० |

तरह तैयार किया जाता है, इन रकमों को उसमें दर्ज करना उचित नहीं होगा। दूसरी ओर वे पूंजी का स्थानान्तरण नहीं थे क्योंकि वे दूसरे देशों पर अमेरिका के आर्थिक दावे को कुछ भी बढ़ाते नहीं थे। इसलिए उन्हें इसे रीतिवद्ध लेखा

(क) व्यक्तिगत रूप से भेजी गयी खैरानी तथा अन्य अव्यावसायिक रकम भी इसमें सम्मिलित हैं, जिन्हें युद्ध-पूर्व के वर्षों में सेवाओं में सम्मिलित किया जाता था, जो तर्कसंगत नहीं हैं। इस हद तक युद्ध-पूर्व और युद्धोत्तर आंकड़े पूर्णतः तुलना करने योग्य नहीं हैं। पर दूसरों की तुलना में ये मद अधिक नहीं हैं।

में लाया जाय ? प्रथम उपाय यह ज्ञात होता है कि संसार के देशों से अमेरिका में बहुत-सा आयात हो । अमेरिकी सरकार ने प्रेसिडेंट रूजवेल्ट के समय से इस दिशा में टेरिफ को कम से कम करके प्रशंसनीय काम किया है । यही टेरिफ १९३० में बहुत निरोधक रूप से ऊंचा था । थोड़ी-थोड़ी कमी भी सब एक साथ मिल कर बहुत बड़ी रकम हो जाती है और यह दावा किया जा सकता है कि १९४७ में जो टेरिफ-दर है वह आज से १५ साल पहले जो दर थी उसके आधे से अधिक नहीं है । परन्तु दो बातें ऐसी हैं जो प्रदान-शेप के ह्रास होने की दिशा में यह जो प्रमाण है उसपर पूर्ण भरोसा रखने में कठिनाई पैदा करती हैं । प्रथम यह है कि अमेरिकी कांग्रेस के कहने पर यह जो टेरिफ उठाया गया है वह बिल्कुल ही पारस्परिक आधार पर उठाया गया है—यानी हर मामले में यह देखना पड़ता है कि अमेरिका जिस देश के माल के निर्यात पर से आयात-कर उठा रहा है, वह देश भी उसे ऐसी ही सुविधा दे रहा है या नहीं और इससे अमेरिका के निर्यात को भी उतना ही लाभ होगा या नहीं । अब इसमें बात यह है कि दोनों ओर का लेन-देन समान रूप से बढ़ जाय । यह साधारण आर्थिक दृष्टिकोण के हिसाब से तो अच्छी चीज होगी पर इससे निश्चय ही बाह्य अतिरिक्त को घटाने का तो कोई प्रबन्ध नहीं हुआ । इसलिए यदि प्रदान-शेप को आयात की वृद्धि कर के संतुलित कर भी लिया जाय (और यह वृद्धि प्रभूत रूप से करनी होगी) तो भी इसमें कांग्रेसी नीति में परिवर्तन लाने की आवश्यकता होगी । किन्तु अभी इसके लक्षण नहीं हैं ।

इस संशयालुता (scepticism) का दूसरा कारण यह है कि अमेरिका का व्यावसायिक बल इतना प्रबल है कि किसी तरह का रक्षणात्मक आयात-कर न भी रहे तो भी शायद आयात अतिरिक्त नहीं हो सकता । अमेरिका की स्थिति युद्ध के पहले ही बहुत दृढ़ थी । १९२९ से १९३८ तक के दस साल के अन्दर अमेरिका का आयात उसके निर्यात का केवल ८४ प्रतिशत रहा है । परन्तु युद्ध का होना प्रभाव डाला—इसने ऐसे हत्यों का उत्पादन स्वयं अमेरिका में बढ़ा

दिया जो बाहर से लाया जाते थे अबवा उनका स्थान पर वसी ही कोई दूसरी चीज तैयार करा दी। युद्ध-काल में सूती वस्त्र और नकली खर दोनो का उत्पादन बहुत बढ़ गया। और युद्ध न ही अमरिका को एस बाजार दिखाव जिन तक वह पहले कभी नहीं पहुँचा था। लडाईं के पहले अमरिका के दृश्य व्यापार का अनुकूल घप (favourable balance) का अदृश्य व्यापार के प्रतिकूल (adverse) घप से मोझरा-मोमूक (offset) कर दिया जाता था—प्रायः हर साल ऐसा होता था। परन्तु अब यह समझ में नहीं आता कि अदृश्य व्यापार के खात का नाम (debit) और बढ़ सकेगा। युद्ध-काल में दूसरे देशों के बहुत-से जहाज डूबा दिए गए पर अमरिका ने बहुत अधिक सौदागरी जहाज बनाए। और ससार का सब से बड़ा जहाजी देश अब इस बात का अवश्य ही चेष्टा करेगा कि जहाजरानी का विशेष भाग अब उसी के कब्जे में रहे और इससे यह निकलता है कि अमरिका को जहाज के वहन-वाहन (shipping tonnage) का जो भाग होगा, वह और भी बढ़गा कम नहीं होगा। अमरिका से यात्रियों का ससार भ्रमण के लिए जान की भी सीमा है और उनके द्वारा विदेशों में जाकर खर्च की भी सीमा है, और चाहें वे उड़कर समुद्र पार जायें जयवा जहाज द्वारा इसमें भी वे एक हद तक अमरिकी नम्पनिमों की ही आमदनी बढ़ाते रहेंगे। सब से ऊपर इसकी सनादना कम मालूम पड़ती है कि सरकारी हस्तक्षेप (बाधात-कर के रूप में) प्रतिकूल व्यापार घप (adverse Balance of Trade) के होत में बाधक होता है। ऐसा नहीं लगता कि यदि बाजार को स्वाधीनता दे दी जाती तो जिन तरह की हालत आयात निर्यात की होती उसमें अबदन्त सरकारी हस्तक्षेप के बिना प्रतिकूल घप लाया नहीं जा सकता। यह बात सिद्धान्त के लिए मानी जा सकती है कि डालर की कोई अनुलिन दर होगी जिससे यह फल प्राप्त हो सकता है। इसलिए यदि डालर का मूल्य उठान दिया जाय और अन्य मुद्राओं का मूल्य गिरान दिया जाय तो आम चल कर सम्पूर्ण असन्तुलन दूर हो जायगा। परन्तु यह बात सिद्धान्त में भी सही नहीं है और व्यवहार में यह निश्चित समझना चाहिये कि इस परिणाम को रान के लिए विनिमय में जो चला-

चल होगा वह इतना भारी होगा कि सरकारें—अमेरिकी सरकार भी और अन्य सरकारें भी—ऐसा होने नहीं देंगी ।

परन्तु यह पूछा जा सकता है कि क्यों अमेरिका के व्यावसायिक बाह्य अतिरिक्त को काटने की आवश्यकता समझी जा रही है ? इसको लम्बे ऋण पर लगा कर, अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग देकर, अमेरिका द्वारा खपा क्यों न दिया जाय ? उत्तर यह है कि इसका कुछ अंश तो खपाया जा सकता है आर खपा दिया जाना चाहिये भी । ऐसा एक फ़ंड होना चाहिये जिससे वे देश ऋण ले सकें जिन्हें ऋण के धन को व्यापार-वृद्धि के काम में व्यय करना हो । ब्रेटन वुड्स सम्मेलन के बाद जिस पुनर्निर्माण और विकास के लिए अन्तर्राष्ट्रीय बैंक की स्थापना हुई थी उसका उद्देश्य पुनर्निर्माण और विकास के कार्यों के लिए धन देना ही था और यद्यपि सिद्धान्त रूप से यह कहीं से भी धन लाकर उधार लगा सकता है, चाहे सरकारों से अथवा खानगी पार्टियों से धन ले सकता है, यह प्रायः निश्चित है कि अभी तो वह डालर की पूजी ही अर्जित कर सकेगा और उसी को ऋण पर लगा सकेगा । पर यहां पर फिर वही बात आती है कि क्यों उन्नति और विकास के लिए किसी देश को बड़े हुए डालरों का ऋण दे देना, डालर की समस्या का समाधान नहीं है ? पहली बात तो यह है, और हम इसे पृष्ठ ४७५-७६ पर १९२८ में अमेरिका में विदेशी ऋणों की जो तेजी हुई थी उसकी चर्चा करते हुए कह आये हैं कि कर्जदार अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग की किसी पक्की निर्माण योजना में जो धन लगायेंगे उसकी भी सीमा है और इस सीमा का अतिक्रमण करने से कर्जदार वादा-शिकन (default) हो जाता और लेन-देन रुक जाता है । यह सीमा कहाँ पर है, यह कहना तो मुश्किल होगा परन्तु अन्दाज है कि यह प्रतिवर्ष १०००० लाख डालर से लेकर २०००० लाख डालर होना चाहिये । दूसरी बात यह है कि ऋण तो कोई स्थायी समाधान नहीं है क्योंकि हर एक ऋण में व्याज देना और ऋण की वापसी का सवाल लगा रहता है जो महाजन यदि समय पर अदा कराना चाहता है तो उसे माल-या, नगदी दोनों तरह से लेने के लिए तैयार रहना चाहिये ।

इसलिए अमेरिका के वांछित अतिरिक्त का श्रृण से नहीं उपा सकते जब तक कि यह साधारण आकार का न हो। और ऐसा होने पर भी वह दिन जब कि प्रतिवृत्त व्यापार-शय तयार होगा, केवल स्वर्गित ही होता जाना है और उस समय उस प्रतिकूल व्यवसाय-शय का आकार भी बड़ा होगा।

इस अध्याय में हमें इसकी चर्चा नहीं करनी है कि इन समस्याओं का समाधान क्या हो, हमें केवल यह दिखाना है कि इनका समाधान कठिन है। पहले जो नाम जिन देशों का दिया गया उसमें एक है कि ग्रेट ब्रिटन को महाजन-उधारखोर देश भी अब कह सकेंगे या नहीं क्योंकि अब तो यह अपरिपक्व श्रृणी-उधारखोर देश होने जा रहा मालूम पड़ता है। यह बात दुःख की होगी और साथ ही बेहूदी भी क्योंकि आखिर कोई उधारदाता भी तो आए। और अगर अमेरिका के सम्बन्ध में भी सब कुछ निरापद नहीं है क्योंकि अमेरिका भी जिसे सब तरह से परिपक्व महाजन उधारदाता देश होता चाहिये था, धीरे धीरे अपरिपक्व महाजन-उधारदाता के स्थान पर खिसकता जा रहा है, यानी वह ऐसा देश हो रहा है जिस का व्यवसाय-शय (Balance of Trade) उसके अनुकूल होता हो। यह तब कुछ ऐसा है जिसे दुनिया बर्दाश्त नहीं कर सकती और इसको काटने के उपाय में वह ढालर का सच स्थायी रूप से कम करने लगती है। ये ही कुछ सारी समस्याएँ हैं जिनका समाधान करने पर ही वह अवस्था आ सकती है जिसे अन्तर्राष्ट्रीय सन्तुलन कह सकते हैं और ऐसे में ही कोई अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-व्यवस्था चल सकती है। और हर हालत में समस्या के समाधान के लिए, सभी प्राविधिक तत्वों के अतिरिक्त किसी सम्बंधित देश की घरेलू आर्थिक नीति में ऐसा एक सन्तुलन करना आवश्यक होगा जिसे अधिक सभावना है कि लोग पसंद नहीं कर सकते। ब्रिटेन में अधिक उत्पादन जयवा निम्नस्तरीय जीवन मान के बीच एक को चुन लेने की अवस्था उत्पन्न हो ही गयी है। अमेरिका में वापस और साधारण जनता के सामने यह आवश्यक हो जाने वाला है कि अपने बाजारों में वे सस्ती विदेशी चीजें मंगा कर

देशी चीजों के साथ होड़ पैदा कर दें। अमेरिकी लोग इसी चीज को आज तक नापसंद करते आ रहे थे। इतना ही नहीं, चूकि केवल इसी से काम नहीं चलने वाला है इसलिए उन्हें यह भी सहना पड़ेगा कि शेष संसार ऐसी बाधाएँ खड़ी करे जिनके कारण अमेरिकी सामानों की उनकी खरीदारी कम से कम हो जाय।

अन्तर्राष्ट्रीय व्यवस्था में राष्ट्रीय नीति

NATIONAL POLICY IN AN INTERNATIONAL SYSTEM

इस तरह देखा जाता है कि एक अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-प्रणाली की स्थापना से इस बात की आवश्यकता पैदा हो जाती है कि कोई देश अपनी घरेलू-अर्थ-नीति (domestic economic policy) पर कई प्रकार के बंधन लगाये। परन्तु ये सीमाएँ इस विषय की प्राविधिकताओं (technicalities) के कारण नहीं आ जाती हैं—ये तो उनके भीतर छिपी हुई ही हैं। अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-प्रणाली का उद्देश्य केवल एक ही है और वह यह है कि संसार के विभिन्न देशों में माल, सेवा और पूँजी का स्थानान्तरण सुविधा पूर्वक होने लगे। किसी घरेलू अर्थ-नीति की तरह ही इसमें भी हर एक राष्ट्र की इच्छा-अनिच्छा की चरितार्थता इस तरह होनी चाहिये कि उससे इसकी स्थिरता और पुष्टता पर आंच न आने पाये। परन्तु यदि इसे असीमित महत्वाकांक्षाओं का भंडार बना दिया जाय तो कोई भी अर्थ-नीति न घर में चल सकती है न संसार में। यदि किसी राष्ट्र का हर आदमी यह चेष्टा करे कि वह दूसरे के धन पर दावा प्राप्त कर के अपने को धनी बनावे (अर्थात् वह विनियोग किये बिना वचत करने लगे) अथवा यदि संसार का हर एक देश यह कोशिश करने लगे कि वह अधिक से अधिक माल बेचे, कम से कम खरीदे और किसी दूसरे देश को कुछ भी उधार-पैचा न दे, तो कोई भी मुद्रा-व्यवस्था चाहे वह कितनी भी चतुरता से कायम की गयी हो और चाहे उसे कितनी ही दक्षतापूर्वक चलाया जा रहा हो, मूर्खता से बुद्धिमत्ता और गोलमाल के भीतर से संतुलन नहीं पैदा कर सकती। जो लोग यह दलील

पत्र करते हैं कि विगुड अन्तर्राष्ट्रीय अर्थ-नीति पर लौट आने से, उसे कि स्वयं-मान आदि फिर से जारी कर लेने से, अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-व्यवस्था की गड़बड़ी को समाप्त जा सकता है और फिर जो लोग यह दलील देते हैं कि राष्ट्र को अपनी अर्थ-नीति निश्चित करने में पूर्ण स्वाधीनता और सर्वोपरि सत्ता प्राप्त रहे जिसमें यह बाध्यता नहीं रहे कि अपनी मुद्रा की परिवर्तनीयता रखी जाय या नहीं अथवा जो लोग यह स्वाधीनता चाहते हों कि अपनी मुद्रा की विनिमय-दर चाहें जैसी इच्छा हो वैसी रखें, वे सभी समान रूप से गलती पर हैं।

स्वयं-मान अथवा कोई भी स्थिर मूल्य की युक्ति तब तक काम में नहीं आ सकती जब तक हर एक राष्ट्र अलग-अलग विभिन्न आर्थिक इकाइयों में विभाजित है और इनमें से हर एक अपना हित दूसरे के हित में बाँट रखता है। ऐसा समझने का कोई कारण नहीं है कि स्वयं-मान हटाये जाने के जिन कारणों का ऊपर बर्णन किया गया है उनमें से कोई भी हट चुका है। बल्कि उनमें से कोई-कोई तो पहले से भी प्रबल पड़ गया है। असल बात यह है कि कोई भी देश अपनी आर्थिक व्यवस्था को ससार का जोसत अधिक दया के प्रभावान्तरांत रखकर चलाने को तैयार नहीं होता। हर राष्ट्र इस बात की चेष्टा करता रहता है कि वह अपनी आर्थिक सावनीयता को जहाँ तक अधिक हो सके सुरक्षित रखे और अपने अधिक में अधिक लाभ का उपाय जहाँ तक ज्यादा हो सके करे। जब तक ससार की यह मनाइया रहती तब तक स्वयं-मान अथवा कोई भी ऐसी युक्ति, जिसमें विनिमय-मूल्य पर स्थिरता रखी गयी हो, नहीं चल सकती। अब युद्ध समाप्त हो जाने पर ससार आन्तिम-सीध में प्रवेश करे और जब सुवर्ण का यथेष्ट भंडार रख लिया जाय तब स्वयं-मान रख लिया जा सकता है और यह कुछ दिनों तक चल भी सकता है। परन्तु संवदा यह अभी कायम रह सकता है जब कि विश्व-अर्थ-व्यवस्था के नाम पर ससार के हर एक देश की राष्ट्रीय आर्थिक व्यवस्था को परस्पर अनुचित रखने का चेष्टा छोड़ दी जाय। इन राष्ट्रीय अर्थ-प्रणालियों में जहाँ

इतना प्रभेद बढ़ जायगा कि उसे सुवर्ण के चलाचल से ढंका न जा सके, वहीं स्वर्ण-मान का ढांचा चूर-चूर हो जायगा ।

इसलिए राष्ट्रों की आर्थिक नीतियों में बिना भारी परिवर्तन किये, हम स्वर्ण-मान को अक्रियात्मक कहकर छोड़ दे सकते हैं । परन्तु एक ऐसी मुद्रा जिसका विनिमय-मूल्य गिरता-उठता रहे और जिसकी अच्छी तरह “व्यवस्था” की जाय यदि मान ली जाय तो वह कुछ कम असन्तोषजनक हो सकती है । ऊपर से देखने में यह प्रस्ताव उतना नहीं जंचता है पर इसमें बात यही है कि इस मानी हुई मुद्रा में टूटने-फूटने को कुछ नहीं है—इसमें स्वर्ण-मान की तरह कोई ऐसा तत्व भी नहीं है जिसे तुरत माना या खारिज कर दिया जा सके । किन्तु यदि किसी अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-प्रणाली का काम प्रत्येक देश के पारस्परिक लेन-देन में सुविधा लाना है तो कहना पड़ेगा कि १९३१ के बाद संसार में जो मुद्रा-प्रणाली चली वह इस उद्देश्य-सिद्धि में उसी भांति पूर्णतया विफल रही जिस भांति स्वर्ण-मान । अलवत्ता प्रत्येक देश अपने मन की नीति अपनाने में इसमें स्वच्छन्द रहा परन्तु नियति-व्यापार में जो हजारों-लाखों लोग वेकार हो गये उसने इस बात की गवाही दी कि एक विशुद्ध राष्ट्रीय आन्तरिक नीति, वह चाहे जितनी भी सुविचारित और सुव्यवस्थित क्यों न हो, इस उद्देश्य के साधन के लिए अयोग्य ही रहेगी । हास-वृद्धिमय विनिमय-दरों के कारण राष्ट्रों के आदान-प्रदान के लेखा में सतुलन न आ सका और इस कारण विदेशी वाणिज्य पर गला-घोटू रोक-थाम लगाने की-जो प्रवृत्ति बनी वह भी न हट सकी ।

यह सोचना शिक्षाप्रद हो सकता है कि १९२९ में यदि स्वर्ण-मान न होता तो घटनावली का रूप क्या होता जब कि अन्तर्राष्ट्रीय उधार-पैचा का प्रचलन एकदम बन्द हो गया था । ऋण में महाजन अपनी मुद्रा देता है और ऋणी की मुद्रा लेता है । अब इस बात की बन्दी से ऋणग्रस्त देशों की मुद्रा में सहसा मूल्य-पतन और महाजन देशों की मुद्रा में जाम लग सकता था । महाजन देश उस समय अपना माल बेचने में अक्षमता का अनुभव करने लगते क्योंकि उनकी मुद्रा

महंगा हो जाती और उसका दाय में श्रुषी दगा का समुत्पन्न माना जाकर बरत
 लगता। इसकी प्रतिक्रिया यह होती कि ये दगा भागात पर भारी शक्ति बढ़ाते
 और निराश्रयक कागज प्रणाली प्रणाली विमर्ष उनकी मुद्रा का विनिमय-मूल्य
 और ऊचा और श्रुषी दगा का मुद्रा का मूल्य और नाचा हाकर दोना क बीच
 का समान विमर्ष और गहरा होता। इसमें कुछ श्रुषी दगा को कुछ मुद्रिषा
 ना हा सक्ता था याद मदी न प्रारम्भ न ही उनकी मुद्रा का मूल्य-मूल्य हान
 गिया जाता परन्तु अधिक श्रुषी का ता नाम इसा म या कि विनिमय-दर मुनिवित्त
 रह। यह विचार करने का कोई कारण नहा है कि ऊच शक्ति, श्रुषी अथवा
 व्याज की अभावना म चूक (escape) और उत्तरातर रोक याम म बचन
 अथवा गीघता पूवक समुत्पन्न स्थापित करने क लिए हात-वृद्धि म विनिमय प्रणाली
 बन्धी बीज होता।

दूसरी बार अगर भारत दगा समुत्पन्न मनुष्य की हो ता दोना एकान्त
 उपाय (extreme system)—गरिपूष कड़ाई अथवा विनिमय-दर की असीन
 साथ—दोना चल सकते हैं। दाना म अपन-अपन कुछ दाय तथा कुछ गुण ह और दोना
 के मान का तुलनात्मक अध्ययन कर के तब यह चुनना चाहिये। स्वयं मान
 राष्ट्रीय मुद्रा-नीति की स्वाधानता को सीमायत करता है परन्तु यह राष्ट्र की
 कुम्भस्थित अपरिवर्तनशील मुद्रा की अत्यधिक अस्थिरता म रथा भी करता है।
 इसका सबसे बड़ा गुण यह है कि यह अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार और अन्तर्राष्ट्रीय पूँजी
 क बलाबल में समायता दता है और इस तरह सम्पूर्ण संसार के प्राकृतिक एवं
 मानवीय साधना का समन्वय करके धन की वृद्धि में यह बड़ी भारी सहायता करता
 है। दूसरी तरह मानी हुई मुद्रा प्रणाली यद्यपि राष्ट्रा क बीच के उधार-खाता
 और व्यवसाय सम्बन्ध म कठिनाई पैदा करती है और इस तरह अन्तर्राष्ट्रीय धन
 विनाशन जिस सीमा तक पहुँचना चाहता है वहाँ तक उसे जान नहीं देती हर
 बल-प्रलय राष्ट्रीय को संसार म हुए परिवर्तन के समुत्पन्न अपनी मुद्रा में भी
 परिवर्तन नाकर उसे समुत्पन्न करने क भार से नहा पर कुछ छोटे मोटे

हेर-फेर करने के भार से मुक्त कर देती है जिनके द्वारा संसार के व्यवसाय-धारा के ज्वार और भाटे के साथ उसका उचित सम्बन्ध कायम रहे। इस तरह से यह हर देश को इस काविल बनाती है कि वह ऐसी नीति अख्तियार करे जिसमें उसके घरेलू उद्योग-धन्धों की दशा पक्की हो सके। अगर दोनों बातों को एक ही वाक्य में कहने की आवश्यकता हो तो यह कह सकते हैं कि चाहे कुछ अधिक अस्थिरता के भीतर से अथवा किसी देश को कुछ अधिक कष्टकर परिवर्तन में डाल कर ही सही, स्वर्ण-मान संसार को सम्पूर्ण रूप से कुछ अधिक तीव्रगामी उन्नति की ओर ले चलता है, जब कि व्यवस्थित मुद्रा-प्रणाली कुछ धीरे-धीरे होने वाले सर्वांगीन उन्नति की राह में रोड़े अटका कर भी मुद्रा सम्बन्धी अनियम को दूर कर देती है।

अब इन दोनों प्रकार की उग्रतम (extreme) युक्तियों में से एक के चुनाव करने की आवश्यकता नहीं है। क्योंकि इस बात पर अब सम्पूर्ण संसार एकमत है कि सबसे अच्छा रास्ता दोनों युक्तियों को मिला कर चलने का है और एक ऐसी युक्ति पकड़ने का है जिसमें दिनानुदिन अथवा वर्षानुवर्ष विनिमय-स्थिरता के साथ-साथ ऐसी भी व्यवस्था हो कि किसी आधारभूत असंतुलन के उत्पन्न हो जाने पर उसमें समानता के तत्व को भी आसानी से परिवर्तित किया जा सके।

यह प्रणाली अब यह आशा बंधा रही है कि एक ऐसे आधार-मंच (foundation) की प्रतिष्ठा हो सकेगी जिसपर नयी अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा-प्रणाली को खड़ा किया जा सके। पर हमलोगों ने देखा है कि नये आर्थिक महल के निर्माण में कठिनाई कम नहीं है। ग्रेटब्रिटेन और अमेरिका के आदान-प्रदानों का लेखा—और अन्य देशों के लेखा भी—संतुलन की स्थिति में जाने के पहले ठीक करना होगा और ऐसी अवस्था उत्पन्न हो जाय तभी कोई प्राविधिक युक्ति इसमें सफल हो सकती है। जैसा कि हम पहले दिखा चुके हैं ऐसा करने के लिए सरकारों को अपनी आर्थिक नीति में भारी-भारी बदल-बदल करना और पहले से चली आती परिपाटी को छोड़ना पड़ेगा। सके अतिरिक्त ये सब परिवर्तन कर भी दिये गये

तो भी पूर नहीं हुआ। इसमें राष्ट्रों को अपनी स्वच्छन्दता का भी कुछ अंग गवाना पड़ना। उदाहरण के लिए कह कि वे अपनी मुद्रा का विनिमय-मूल चाहें जब अपनी इच्छा से ही बदल न पायें। एक दूसरा मुद्रा के साथ जो हिसाब मुद्राओं का बटा हुआ है उसका बदलाव चाहता या दाना पक्षा की अनुमति लेना हापी और इसलिये कुछ ऐसी चीजें हापी जिन्हें दाना पाटी मानता हो और दाना का उद्भव भी समान होता। उदाहरण के लिए इस बात पर राजी होना होगा कि किसी देश को अपनी मुद्रा की समतुल्यता और विनिमय दर इस हिसाब से बदलना चाहिये कि उसके आन्तरिक मूल्य-स्तर के साथ घनाघन में समानता हो इस हिसाब से नहीं कि उसके कारण मूल्य-स्तर में कोई नया घनाघन आ जाय। दूसरे पक्षों में समतुल्यता का परिवर्तन हमें उग से करना चाहिये कि मुद्रा की विनिमय दर का यह आन्तरिक मूल्य-स्तर द्वारा संकेतित अनुचित दर की ओर ले जाय, इस उग से नहीं कि वह प्रचलित दर में गड़बड़ी मचा कर कोई दूसरा मुख्य स्तर नियम करने की चेष्टा करे। पुनः परिवर्तन इस उग से करना चाहिये कि उसमें देश के वृद्ध अनिश्चित और जितनी चाहें विधियों अथवा ऋण वह करना चाहता है उसके बीच समानता पदा हो जाय। इससे ऐसा नहीं होना चाहिये कि कबल निर्यात की सुविधा प्राप्त हो जिसका अतिवाय उपाग (corollary) वृद्ध अतिरिक्त होता है। थोड़े में, इस तरह का कोई उग केवल तभी चरु सकता है जब कि अन्तर्राष्ट्रीय सहयोग हो जिसकी प्रेरणा पारस्परिक विश्वास से हुई हो और इस सहयोग में व्यक्तिगत समझ के अनुसार काम करने की स्वच्छन्दता भी देशों को मिली हुई हो। यह आशा की जाती है कि अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा बोध के संचालक इन गुणों का अपन में धारण करें और उनकी सरकार उन्हें ऐसा करने की इजाजत देंगी।

इस तरह अन्तर्राष्ट्रीय सन्तुलन की आवश्यकता विगुह मुद्रा-नीति के क्षेत्र से बाहर का चीज है। इसमें केन्द्रीय बैंकों की मुद्राधिक युक्तियों को छोड़ कर सरकारों की आर्थिक नीति का विषय आता है। अन्तर्राष्ट्रीय सन्तुलन की आधार-

भूत शर्त को बहुत आसानी से बताया जा सकता है, वह यह है कि बाह्य अतिरिक्त अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग के परिमाण के बराबर होना चाहिये । पर इस सिद्धान्त की जो उपपत्तियाँ (corollaries) हैं असल में वे ही कठिनाइयाँ उत्पन्न करने वाली होती हैं । उदाहरणार्थ, सरकारों को समझना चाहिये कि उनकी आर्थिक नीति की सफलता की माप उनके विदेशी व्यापार के बाह्य अतिरिक्त से नहीं होनी चाहिये । इसी को अनुकूल शेष (favourable balance) कहा जाता है । इसके उलटे, १९३० के आस-पास जो अर्थ-संकट संसार में उपस्थित हुआ था उसके कारण यही मानना चाहिये कि १९२० के बाद जो विशाल बाह्य अतिरिक्त बचने लगा वही इसकी जड़ था ।

अन्तर्राष्ट्रीय संतुलन का पीछा करने पर सरकारों के सामने कुछ स्वेच्छाचार-पूर्ण और असुविधाजनक कर्तव्य नहीं आ जाते—इसमें केवल यही भार आता है कि वे अपने निर्णयों के तर्क पूर्ण आधार लिया करें । उन्हें यह समझना चाहिये कि बहुत बड़ा बाह्य अतिरिक्त खड़ा करने की चेष्टा करना और ऐसा हो जाने पर विदेशी राष्ट्रों को ऋण देने से इनकार करना बेवकूफी है । राष्ट्र को यह अधिकार तो है कि वह किसी बाहरी राष्ट्र को ऋण देने से इनकार कर दे परन्तु यदि वह ऐसा करता है तो उसे अपने इनकार का तर्कपूर्ण कारण रखना चाहिये और ऐसा रखते हुए भी उसे चाहिये कि वह अपने बाह्य अतिरिक्त को घटा कर शून्य पर ले आये । (इस तरह की नीति हास्यास्पद नहीं है । यह संभव है कि हम लोग एक ऐसी विश्व-व्यवस्था कायम करें जिसमें न उधार देना हो न लेना हो । ऐसी दुनिया में तरक्की की रफ्तार उस दुनिया की वनिस्वत बहुत धीमी होगी जिसमें खुले खजाने पूजी इधर से उधर आ जा सकती है । यह ठीक उसी तरह की बात है जैसे कि उस देश के भीतर भी उन्नति की गति धीमी रहेगी जहाँ उधार का देन-लेन नहीं चलता हो और पूंजी-संचय का काम सम्पूर्ण रूप से उसके हाथ में छोड़ दिया गया हो जो तभी विनियोग करेंगे जब उन्हें वचत होगा । किन्तु इस दुनिया में संतुलित अर्थ-व्यवस्था जो होगी तो समें उस तरह ह्रास की स्फीतिमय बरबादी देखने में नहीं

जायगी जसा कि १९२९-३१ में दली गयी थी) अथवा यदि इस ही अच्छा समझा जाय तो सरकार बिनाल बाह्य अनिश्चित कर लाने भी रख सकती है परन्तु उस देश में उह इस बात की युक्ति कर लनी चाहिये कि यह सारा धन विदेश में शून्य धन में ही नहीं भेग जाता है पर ऐसे विनियोग में खाना है जिसे अन्तर्राष्ट्रीय विनियोग कह सकते हैं। उह जो नही करना चाहिये वह यह है कि भारी बाह्य अनिश्चित भी खडा करना चाहें और उसमें से किसी देश की उधार-पत्रा भी न दें।

न अन्तर्राष्ट्रीय सन्तुलन में पूरा विमुक्त व्यापार (free trade) ही आता है। यह जो कुछ चाहता है वह यह है कि कुछ जाड़-तोड़ किया जायगा जिसमें तट-कर (tariff) इतना ज्यादा न लाद दिया जाय कि उपस्थित दशा की तब-दीनी का हर एक प्रयत्न व्यर्थ हो जाय। अन्तर्राष्ट्रीय सन्तुलन की नाति की माता है राष्ट्र अथवा उस चीज को करने की चप्ता नही करय जो सामूहिक रूप से भी असम्भव है।

य साधारण दानें उधार धन वाले और लाने वाले दोनों पर लागू होती है। यह तय भी लागू है जब कि स्वयं मान हो या जब कि व्यवस्थित मुद्रा की व्यवस्था की गयी हो अथवा इन दोनों के समझौते से कोई व्यवस्था निकाली गयी हो जसी कि ब्रिटन उस समझौते में दखल की गयी थी। इन दोनों तरीकों में जो विभेद है वह सिद्धान्त के प्रयोग में है स्वयं उस सिद्धान्त में नहीं है। स्वयं-मान की दशा में व्यवस्थापका का काम यह देखना है कि आन्तरिक मूल्य-ढांचा में वह फेर-फार जो उस विश्व मूल्य के माल में लाने के लिए आवश्यक है जितना जन्दी हो उसे करा लिया जाय जब कि विनिमय दर घटने-बढ़ने को स्वतंत्र है, इसका काम यह देखना है कि विनिमय ठीक उस हिसाब से मिलता जुलता चलता है जो मुद्रा की वास्तविक सन्तुलित दर है। और यदि समझौते का ढग चल रहा हो तो इसका काम भी इसी तरह मिला जुला है। किसी भी तरीके में इस बात की गारंटी होनी चाहिये कि मुद्रा के आन्तरिक और बाह्य मूल्य दोनों मेल खाते हैं।

इन कर्तव्यों से उस विशुद्ध आंतरिक स्थिरीकरण-नीति की एक सीमा बंध जाती है जिसका वर्णन अध्याय ६ में किया गया है। बाहरी दुनिया चूँकि आर्थिक विचार से अस्थिर है निश्चय ही राष्ट्रीय और अन्तर्राष्ट्रीय नीतियों के बीच एक द्वन्द्व चलता है। यह बात दुर्भाग्य की है पर इसकी हम चाहे जितनी भी निन्दा कर लें यह छूटती नहीं है। जब तक किसी देश का सरोकार ऐसे अस्थिर संसार के साथ है, यह अपने घरेलू मामलों में भी आर्थिक स्थिरता नहीं पा सकता, जब तक कि यह एक काम न करे—इसकी आर्थिक नीति, यह देश अगर दुनिया से कट कर अलग रहता तब क्या होती और दुनिया के साथ इसके स्थिर आर्थिक सम्बन्ध क्या होते—इन दोनों के समझौते से तैयार होनी चाहिये। इस छौ-पांच से बचने का उपाय ह्रास-वृद्धिमय विनिमय-दर नहीं है यद्यपि इसकी उलटी बात लोग कहा करते हैं। पाँड स्टर्लिंग के विनिमय-मूल्य के परिवर्तन का पता ग्रेट-ब्रिटेन में होने वाले मूल्य-स्तर के परिवर्तन से लगता है जब कि दूसरी-दूसरी मुद्राओं के विनिमय-मूल्य की घटी-बढ़ी से ब्रिटेन के व्यापार पर गहरा प्रभाव होगा और तब इस तरह उसकी आंतरिक आर्थिक स्थिति पर प्रभाव पड़ेगा। घटने-बढ़ने वाले विनिमय का तरीका रखने से अन्तर्राष्ट्रीय तत्वों की अपेक्षा राष्ट्रीय तत्वों पर अधिक प्रकाश पड़ता है और कोई स्थिर विनिमय-प्रथा रखने से राष्ट्रीय से अधिक अन्तर्राष्ट्रीय स्थिति का ख्याल करना पड़ता है। परन्तु दोनों के बीच जो विभेद है वह डिगरी का है, प्रकार का नहीं। स्वर्ण-मान-प्रथा के कारण घरेलू नीति पर अपरिवर्तनीयता-प्रथा की बनिस्वत अधिक संकीर्ण दायरा रखा जायगा। पर सीमा-बंधन तो दोनों में रहेगा। आदर्श की दृष्टि से, अब इसमें यह चुनाव करना पड़ गया कि सम्पूर्ण रूप से संसार के साथ लम्बी अवधि वाला निकट आर्थिक सम्बन्ध रखा जाय जिसमें समृद्धि की वृद्धि का लाभ मिलने की जल्दी से जल्दी संभावना है अथवा अल्पावधि सम्बन्ध रखा जाय जिसमें आदमी दुनिया के आर्थिक उत्थान-पतन से उतना बंधा हुआ नहीं रहता है। आज के कल-कारखाना वाले देशों के लिए जिन्हें विदेशी व्यापार पर अधिक

निभरता रहनी है और जिनके भीतर नठिन सामाजिक मान्यता कायम रहता है दानों का आपत्ति-मुक्त है—स्थिर स्वतः चालित स्वयं मान प्रथा अथवा न बदला जात वाली मुद्रा जो विदेशी व्यापार के स्वार्थों की कुछ परवाह नही करती दानों ही उनके लिए उपयुक्त नहीं होते ।

भावी उत्तमतरिक्तम तीन मांगों से चलता है । पहला युक्ति तो यह है कि ब्रटेन उससे विचार विमर्श के बाद अन्तराष्ट्रीय मुद्रा कोष के विधान में दानों समझौते से जिस अन्तराष्ट्रीय अधिक बाध विधि का उत्पन्न हुआ है उसका नतीजा भावि विकसित किया जाय । दूसरा बात यह है कि एक उपाय दूज जाय जिससे हर एक देश अपने-अपने माल और सेवा को दूसरे के साथ अद्वय बदल करने के लिए किसी स्थिर मुद्रा का पूरा व्यापार-व्ययन रहित युक्ति को मान ले और आपस में सहयोग से चल । एक देश जो अपनी आंतरिक मुद्रा-व्यवस्था में स्थिरता लाने को चष्टा करता है साथ ही विदेशी व्यवसाय की हानि-वृद्धिमय अवस्था को देख कर नयनांत मा है अगर अकला ही है तो उसके लिए एक ही रास्ता है वह अपने विदेशी व्यापार को कम कर के इन पर ले बाध जो अनिवार्य और इस कारण स्थिर हो । अगर सभी देश मिल-जुलकर काम कर, पारस्परिक दायविधि व्यवस्था कर इसी अन्तर् किसी उपाय से एक देश निकाल सकते हैं कि अपने विदेशी व्यवसाय को नीचे से नीचे स्तर पर लाकर रखने की अपेक्षा ऊँच में ऊँचे स्तर पर लाकर रख दे सकते हैं और तीसरा उपाय यह है कि हर एक देश में उन नीतियों का पालन किया जाय जो आंतरिक और अन्तराष्ट्रीय सन्तुलन—जिस अर्थ में यह सन्तुलन अभी तक इस पुस्तक में प्रयुक्त होता आया है—कायम करने में अधिक से अधिक सहायक हो सके । क्योंकि यदि बाहरी दुनिया में स्थिरता आ जाय तो सारा छौ-माच मित्र जाय । यही जतिम विस्फेपण प्रक्रिया में अन्तराष्ट्रीय मुद्राविक रीति स्थापित करने के लिए सब से प्रबल दलील है । बिना संसार में स्थिरता आये कोई ही ऐसा अकेला देश निकल सकता है जो अपने बड़ा स्थिरता की आंतरिक भावि बरत सके ।

इस तरह से मुद्रा के विशाल क्षेत्र का हमारा निरीक्षण एक महत्वाकांक्षा के साथ समाप्त होता है और वह महत्वाकांक्षा जैसे घरेलू दायरे में है वैसे ही अन्तर्राष्ट्रीय दायरे में भी। हमलोगों ने अपने विचार में यह पाया है कि व्यक्तियों और राष्ट्रों के बीच एक ऐसी नीति का सुझाव हम मोटा-मोटी सिद्धान्त के रूप से रख सकते हैं जिसको पालन कर के मुद्रा-व्यवस्था को पागल करने और संसार में फैली हुई अन्य अस्तव्यस्तताओं के साथ अपने खुराफात को भी जोड़ने से बचा ले सकते हैं। परन्तु दोनों ही क्षेत्रों में हमें दो तत्व बताने होंगे। पहला तो यह कि धन कोई ऐसी चीज नहीं है जो आर्थिक पागलपन के बीच खुद होश पैदा कर दे। अनैतिक दुनिया को अपने कृत्यों के फलाफल से बचाने के लिए धन कोई रक्षा-कवच नहीं है। यह तो एक बात हुई। दूसरी बात यह कि दुनिया चतुर और तर्क-संगत भी हो तो भी, अभी तक हमलोग धन-व्यवस्था का कोई पर्याप्त सुचल (smooth) और तीव्र गतिशील (-rapid) ढंग नहीं निकाल पाये हैं। इस पुस्तक के अन्तिम कुछ पृष्ठों में तो हमने और भी यह अनुत्साहित करने वाला तत्व लिख दिया है कि एक क्षेत्र की जो उत्तम-नीति है वही दूसरे क्षेत्र के लिए अनुत्तम भी हो सकती है।

इसलिए बिना कोई 'रामबाण' (panacea) इलाज बताये ही हम अपनी 'रामायण' खतम कर रहे हैं। इस प्रस्ताव में भविष्य के लिए कोई कार्यक्रम नहीं दर्ज किया गया है। यह उस मार्ग की निर्देशिका पोथी होने का भी दावा नहीं करती जो आगे पड़ा हुआ है। परन्तु इसमें उस मार्ग का वर्णन है जिसको पार कर हमलोग आज तक पहुँच गये हैं। यदि आज हम इस विषय को कई विषयों में सन्देह डाल कर भी छोड़ रहे हैं तो इसका मतलब यही है कि हम स्वीकार करते हैं कि धन-सम्बन्धी आदर्श व्यवस्था का ज्ञान अब भी हमलोगों को नहीं हुआ और यह व्यवस्था अभी अपूर्ण ही है।

मनुष्य के सामाजिक आविष्कारों में धन का आविष्कार अन्यतम है। किन्तु यह उसा का आविष्कार है, उसी का निर्माण है, अतः मनुष्य ही उसका स्वामी है।

हमारे विचार स जो सबसे मुख्य तत्व निरालता है वह शान्त यही है। क्योंकि यदि हम इस भ्रम से मुक्त हो सकें कि धन में कोई जादू है, यदि हम अपने मन से यह भावना निकाल दें कि धन और उन्नति केवल धन पर निर्भर करता है, यदि हम धन का इस प्रकार सम्बोधित स्थान न लाकर इस बात को मान लें कि मनुष्य न जो बायिक छद्म (economic mechanism) बनाया है और जिसका उसका परिश्रम साधता है या उसका परिश्रम की सुविधा न धन के लिए केवल एक जगत बना है तो धन की असली हकीकत का अनुमान की दिशा में हम कच्चा सफ़र तय कर चुकेंगे ह। और ऐसा हो जाय तो हम अपने धन की व्यवस्था बहुत अच्छा तरह से कर सकेंगे।

परिशिष्ट

अग्रिम विनिमय

FORWARD EXCHANGE

[निम्नांकित अनुच्छेद पुस्तक के प्रथम संस्करण में अध्याय ७ का ही एक अंश था । इसे यहां परिशिष्ट में इस कारण ले आया गया है कि लगता है, युद्धोत्तर काल की दुनिया में अब इसका ऐतिहासिक से अधिक कोई मूल्य नहीं है ।]

अध्याय ७ में यह बताया गया है कि भिन्न-भिन्न मुद्राओं में विनिमय की दर मांग और पूर्ति के हिसाब से घटती-बढ़ती रहती है । इसमें यह भी बताया गया था कि यह स्वाभाविक और साधारण स्थिति है ।

अध्याय ८ और ९ में वर्णित तरीकों से विनिमय की ह्रास-वृद्धि को बिना सीमित किये भी, विदेशी विनिमय-बाजार में उन दिनों, जब कि इसपर किसी तरह का शासन नहीं होता था, कई तरह के मनोरंजक और नायाब तरीके इस ह्रास-वृद्धि के अनपेक्षित रूप से आ जाने से होने वाले नुकसान से बचने के लिए चले हुए थे । यह काम 'अग्रिम विनिमय' के जरिये होता था ।

विदेशी विनिमय-बाजार के व्यापारियों का पहला काम विदेशी मुद्रा की खरीद और बिक्री हुआ करता था—इसमें विदेशी केन्द्रों के बैंकों में जमा रकम आती थी, जिससे लेन-देन का भुगतान तुरत हो जाया करे । ऐसा विनिमय 'वहीं पर' (on the spot) होता है और या तो उसी दिन इसका भुगतान हो जाता है जिस दिन बातचीत होती है अथवा देर हुई तो अधिक से अधिक दूसरे दिन हो जाता है ।, इसलिए इसे 'तत्क्षण विनिमय' (Spot Exchange) का सौदा कहते हैं । मुख्य विचार इस पुस्तक में ऐसे ही कारबार का हुआ है । परन्तु एक अनियंत्रित विनिमय-बाजार में व्यापारी लोग ऐसा सौदा भी बेचने-खरीदने को तैयार रहते हैं जिसे 'अग्रिम विनिमय' कहते हैं । यानी वे कोई भी विदेशी मुद्रा खरीदने या बेचने का सौदा एक महीना, दो महीना या तीन

महाना अग्रिम ही आज के भाव में कर सकते हैं चाहे निश्चित अवधि के दिन उसका भाव जो कुछ हो। यह भाव ठीक आज का भाव नहीं होता—इसमें और अग्रिम भाव (forward rate) में घाटा या भेद होता है। इस तरह यदि उदन और न्यूयार्क के बीच तयार भाव (spot rate) ५ डॉलर = १ पौंड के हो तो १ महीना आगे के मौद का भाव ५.०२ डॉलर = १ पौंड हो सकता है या शायद ६.९८ डॉलर = १ पौंड हो सकता है। दो महीने का अग्रिम भाव या तो ५.०६ डॉलर = १ पौंड अथवा ४.९६ डॉलर = १ पौंड और तीन महीने का अग्रिम भाव ५.०६ या ६.९४ डॉलर जैसी तैजी मदी का अवस्था हो हो सकता है। साधारणतः इन दरों को 'इतन सेंट की छूट (discount) या प्रीमियम (premium)' कहते हैं। इस तरह ५.०६ डॉलर जो तीन महीने का अग्रिम भाव है जब कि तयार भाव ५ डॉलर है उसको प्रायः ऐसा कहें कि तीन महीने का अग्रिम भाव ६ सेंट की छूट का है। (क)

* अब यह मतिधा व्यापारी के बड़े काम की चीज है। अध्याय ७ में दिया गया साधारण उदाहरण पर ध्यान चल तो वह यों होगा कि न्यूयार्क का व्यापारी ब्राउन पौंड के लिए तीन महीने का अग्रिम मौदा बुझीला है कर सकता है यदि उस अज्ञात हो जाय कि तीन महीने बाद कितने डॉलर में पौंड या प्रीमियम की स्थिति रहेगी। यदि १ जनवरी को १० हजार गज कपड़े का मोदा १ गिलिंग प्रति गज की दर से उस समय हो जब कि विनियम का तयार भाव ५ डॉलर = १ पौंड है तो ब्राउन अपने बक से तीन महीने का अग्रिम ५०० पौंड मान लें कि ५.०५ डॉलर के भाव से अगर अग्रिम डॉलर में छूट है तब और ६.९५ के भाव से अगर अग्रिम डॉलर पर लगान हो तब सही हो सकता है (यानी उसका बक उसे

(क) पाठकों को इस बात से भ्रम नहीं होना चाहिये कि ऊपर का भाव छूट बनाता है क्योंकि जो आंकड़े दिये गये हैं वे डॉलरों के नहीं बल्कि पौंड के हैं और ५.०६ की दर का अर्थप्रत्यय यह है कि पौंड के लिए अधिक डॉलर देने पड़ेंगे। अग्रिम पौंड लगान पर है और अग्रिम डॉलर छूट पर।

आगामी १ अप्रिल को इन्ही किसी दर में ५०० पाँड देने का वायदा कर सकता है)। दोनों ही हालतों में ब्राउन को पता है कि १ अप्रिल को उसे डालरों में कितना देना पड़ेगा अर्थात् २५२५ डालर एक हालत में और २४७५ दूसरी में। इसी तरह से कोई विलायती व्यापारी जिसे तीन महीने में डालरों में भुगतान देना है, इतने दिन का अग्रिम डालर खरीद कर के यह जोड़ ले सकता है कि असल में उसे पाँड में कितना लग जायगा। दोनों में से किसी व्यापारी को फिर इससे कोई मतलब नहीं रह जाता कि तैयार भाव कितना रहता है, सौदा जब कि पक्का हो गया।

परन्तु यदि अग्रिम विनिमय की युक्ति विनिमय-हानि के भार से उन्हें मुक्त कर देती है (और इसी तरह लाभ से भी छुटकारा मिल जाता है) जो अग्रिम सौदा कर लेते हैं, ये हानि या लाभ नष्ट नहीं हो जाते, वे केवल इधर से उधर हो जाते हैं। तब यह कैसे होता है कि बैंक वाले इस काम के लिए सुविधा देते हैं और इस तरह के अग्रिम सौदे के लिए वे छूट या लगान का रकम कैसे निश्चित करते हैं।

इसका उपाय यह है कि बैंक वाले एक व्यापारी के लेन-देन का दूसरे व्यापारी के लेन-देन से मोजरा-मौसूफ कर देते हैं। मान लें कि स्मिथ ने बैंक से यह अनुरोध किया कि वह उसके लिए १ लाख डालर का तीन महीने का आग्रिम सौदा करे; उधर जोन्स ने १ लाख डालर तीन महीने का अग्रिम वेचने का आर्डर बैंक को दे रखा है। अब बैंक इन दोनों के आर्डर को एक दूसरे से मोजरा-मौसूफ कर के सौदा कर देगा और मुद्रा-बाजार की विचित्र शब्दावली में इस काम को 'सगाई कराना' कहेंगे। अब तैयार भाव चाहे जो कुछ भी हो, तीन महीने की अवधि में एक हिसाब से जो नुकसान होगा, वह दूसरे के लाभ से पूरा हो जायगा और इस तरह हिसाब बराबर रहेगा (क)। परन्तु यह तो संयोग

(क) अलबत्ता बैंक दोनों व्यापारियों को कुछ ऊँची-नीची दर बतावेगा—यों समझें कि वह स्मिथ को ५०५ $\frac{1}{4}$ का और जोन्स को ५०५ $\frac{3}{4}$ की दर कहेगा जिससे कि किसी भी हालत में उसे खर्च निकालने के लिए पर्याप्त नफा मिल जाय।

की ही बात होगी कि जनता की अधिकारी और बिना भव बराबर हा हाग। यह निश्चित है कि कभी तो यह बड़ा रहेगा कभी दूसरा। और यह बक का काम नहीं है कि विनिमय को हाग-बडि का जालिम यह उठाना फिर। अगर आज क डालर क तयार नाव म इसन बिना अधिक डालर जिया है उसमे अधिक बचा हुआ है। डालर के विनिमय मूल्य का वृद्धि म बक का नुकसान रहेगा। इसी तरह अगर इसन अधिक डालर का मोन किया है तो डालर-मूल्य के घटने म इसे नुकसान होगा। इन हालत म बक इस स्थिति को ठकन क लिए उपाय करेगा। अगर बक न १० लाख डालर का मोन महीन का अधिक सोदा किया है तो वह फौरन तयार भाव म उतना डालर बाजार म खरीदता और सोद की मियाद तक उस रकम को वह न्यूयाक म रख देगा। परन्तु इस रकम को न्यूयाक क बक म डिपोजिट रखन से लदन क बक की अपना ब्याज की आमदनी म घटी पड़ सकती है। यदि ऐसी अवस्था है तो बक अधिक डालर बचन के लिए कुछ लगान लेगा यानी अधिक डालर लगान पर रहेगा। परन्तु यदि न्यूयाक की बक-दर लदन की अपेक्षा ऊंची है तो जो अधिक ब्याज इस तरह से मिलेगा उसका कारण बक अधिक डालर की बिक्री कुछ और सस्ते भाव पर करेगा यानी अधिक डालर इसमें 'छूट' पर रहेगा।

“इस तरह तयार भाव अधिक भाव में जो फक होता है वह दोनों दगा क सम्बन्धित ब्याज-दर के स्तर पर निभर करता है। साधारण नियम यह है कि उस देश की मुद्रा जहाँ ब्याज दर ऊंची है, अधिक सोदे के बाजार म तयार भाव के मुकाबिल छूट पर रहेगी।

यदि अधिक विनिमय का सोदा केवल असली व्यापार और लन-दन क जोखिम को समालन के लिए किया जाता और यदि इस प्रकार के सभी लन-देनो का जोखिम विनिमय-बाजार के अधिक सोदा वाले भाग म उठाया जाता तो अधिक सोद की छूट और लगान चाहेद कभी उस रकम से नहीं बड़ी, जो दो म्यता की विभिन्न

प्रकार की व्याज-दरों के फर्क के हिसाब से वाजिव होती। परन्तु ऐसी न था। १९२० और १९३० की दशाब्दि में असल में यह काम सट्टेबाजों और जुआ खेलने वालों के हाथ का शिकार रहा। किसी मुद्रा की अग्रिम विक्री करना सट्टेबाजी का सबसे आसान तरीका है जब कि इसका दाम गिरा हुआ हो और इसके खेलाड़ी को कुछ भी धन तब तक लगाना नहीं पड़ता है जब तक कि उसका सौदा तैयार नहीं (mature) होता। इस तरह वह केवल एक बाजी लगा रहा होता है। विपरीत दशा में उस मुद्रा की ये सट्टेबाज भट अग्रिम खरीद कर लेते हैं जिसका मूल्य उठ रहा होता है। इससे मांग अथवा पूर्ति में एक तरफा भौक आ जाता है जो साधारण अवस्था में दोनो तरफ बराबर होना चाहिये। इसके अतिरिक्त जिन लोगों को वास्तविक सौदा भी रखना (hedge) होता है, ऐसा करने से बंचित रह जाते हैं यदि वे ऐसा समझते हैं कि तैयार भाव का चलाचल उनके लिए लाभजनक होने वाला है। यह भी करीब-करीब वैसे ही फाटकेबाजी है जैसी कि वह आदमी जो केवल विनिमय-दर पर फाटका खेलता है, क्योंकि कोई व्यापारी जब संभालने लायक जोखिम को उठाने में चूक कर देता है और जो उसके व्यापार का आवश्यक अंग नहीं होता, सट्टा कर रहा होता है चाहे जाखिम अनुकूल दिखे या नहीं।

इससे यह निकलता है कि ऐसे समय जब कि विनिमय में कठिनाई रहती है और सट्टेबाजी धड़ल्ले से चलती होती है अग्रिम सीदे की दर तैयार भाव से बहुत भिन्न रहती है। १९३३ के शरदान्त में जब यह सारी दुनिया में समझा जा रहा था कि डालर का मूल्य कम होगा, तीन महीने का डालर का अग्रिम मूल्य १२ सेंट की छूट पर था जब कि डालर का तैयार भाव ५०५ डालर = १ पाँड था। इस तरह की दर का यह अभिप्राय हुआ कि सट्टेबाजों के नाक घुसेड़ने के कारण कोई भी जो डालर का पाँड के साथ कुछ दिनों आगे चल कर असली विनिमय का सौदा करने को था (जो उदाहरणार्थ इस तरह पैदा हुआ था कि ब्रिटेन के माल को अमेरिका भेजना था अथवा अमेरिका में लगे विनियोग के व्याज के रूप में

जो आसानी से देना हुई थी) उसे भी अपने डालर को प्राय १३ सेंट प्रतिवर्ष की छूट पर उठान को लाचार होना पड़ता था। स्पष्ट है कि यह लगान बहुत अधिक है और इसलिए बाजार-सी है। इसी कारण विनिमय की हास-वृद्धि के विरुद्ध बीमा लेने की जो युक्ति अग्रिम विनिमय-बाजारों में चली हुई थी वह कभी-कभी उसी समय टूट जाती थी जब कि उसकी अत्यन्त आवश्यकता होती थी। सचमुच, दोला महापुद्गो के बीच के काल में अग्रिम विनिमय के खिजाज में और भी अन्य बीमारियों लगी हुई थी। बाजार प्रायः हमेशा ही 'पतला' (narrow) रहा करता था यानी केवल 'पाय' आधे दर्जन मुख्य मुख्य मुद्राओं का माल ही बाजार में उठता था और प्रायः उन मुद्राओं का उलट पलट भी नहीं हो पाता था। इन बातों से स्पष्ट है कि अग्रिम विनिमय का सोदा विनिमय-दर की हास-वृद्धि के विरुद्ध सीमित-सा और कभी-कभी तो अधिक मर्यादा द्वारा प्रस्तुत करता था।

जो कुछ हो, लेकिन इन दुर्बलताओं को निगमात्मक नहीं समझा जा सकता। जिन दिनों बाजार की दशा अत्यधिक अस्थिर रहती थी, उन दिनों को छोड़ कर शेष समयों में अग्रिम विनिमय का बाजार व्यापारियों की बहुत कम खर्च पर बहुत भारी सहायता कर देता था। ऊपर जो उदाहरण छूट और लगान के दिनें दिये हैं वे साधारण समयों में बाजार में चालू छूट और लगान की दर से बहुत ऊपर हैं—हमारा ध्यान बाजार की उन दरों की ओर है जब कि विनिमय की हास-वृद्धि की बीमा करान का खर्च प्राय १ या २ सेंट प्रतिशत प्रतिवर्ष से अधिक नहीं होता था।

